

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

**MANUAL DE ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN DE LOS
EXCEDENTES DE CAJA DE LAS PYMES EN EL SECTOR DE LA
CONSTRUCCIÓN EN LA CUIDAD DE QUITO**

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIA LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE INGENIERÍA COMERCIAL**

JONATHAN ISRAEL SALGADO DALGO

DIRECTOR: ING. GALO SÁNCHEZ, MBA

QUITO, JUNIO 2015

DIRECTOR:

Ing. Galo Sánchez, MBA

INFORMANTES:

Ing. Natalia Rubio

Ing. Álvaro Ponce

DEDICATORIA

A Dios quien ha sido mi guía, a mis padres por su apoyo incondicional, quienes han hecho lo que soy y han sido el pilar fundamental a base de valores, consejos y enseñanzas; a mis amigos y mi novia quienes me han acompañado y apoyado durante esta etapa.

Jonathan

AGRADECIMIENTO

A la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, a la Facultad de Ciencias Administrativas y Contables, a cada uno de los profesores de los cuales tuve el gusto de recibir sus enseñanzas pero en especial al Ing. Mg. Galo Sánchez León por su apoyo, esfuerzo y dedicación que me brindo para terminar mis estudios con éxitos, de igual manera el Ing. Mg. Edmundo Maldonado Landeta y al Ing. Mg. Nelson López Crespo por cada una de las enseñanzas brindadas.

Jonathan

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN, 1

1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN, 3

- 1.1 MARCO CONCEPTUAL, 3
- 1.2 TIPOS DE INVERSIÓN, 4
 - 1.2.1 Títulos o propiedad, 4
 - 1.2.2 Estructura del proceso de inversión, 6
 - 1.2.3 Proveedores y demandantes de fondos, 7
 - 1.2.4 Tipos de inversionistas, 8
 - 1.2.5 Pasos para la inversión, 9
- 1.3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS, 11
 - 1.3.1 Instrumentos de inversión en el sector construcción, 11
 - 1.3.1.1 Tipos de instrumentos o productos de inversión para PYMES, 13
- 1.4 EFICIENCIA, EFICACIA Y ECONOMÍA, 16
 - 1.4.1 Inversión de diferentes ambientes económicos, 16
 - 1.4.2 Acciones y el ciclo económico, 17
 - 1.4.3 Bonos y tasas de interés, 17
- 1.5 PYMES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN QUITO, 18

2 LA TESORERÍA DE LAS PYMES, 19

- 2.1 LA FUNCIÓN FINANCIERA DE LAS PYMES, 19
 - 2.1.1 **Objetivos y Funciones Administrativas Financieras, 19**
 - 2.1.1.1 Objetivo de la Administración Financiera, 19
 - 2.1.1.2 Funciones de la Administración Financiera, 20
 - 2.1.2 **Instrumentos de Administración Financiera, 20**
 - 2.1.2.1 Estados Financieros, 20
 - 2.1.2.1.1 Notas de los estados financieros, 25
 - 2.1.2.2 Análisis Financiero, 25
 - 2.1.2.2.1 Tipos de comparaciones de razones, 26
 - 2.1.2.2.2 Categorización de las razones financieras, 27
 - 2.1.2.3 Estados Financieros, Proforma, 29
 - 2.1.2.3.1 Pasos para elaboración de los estados financieros proforma, 30
 - 2.1.3 **Administración del capital de trabajo, 32**
 - 2.1.3.1 Administración de Cuentas por Cobrar, 32
 - 2.1.3.1.1 Objetivo, 32
 - 2.1.3.1.2 Selección y estándares de crédito, 32
 - 2.1.3.1.3 Factoring, 37
 - 2.1.3.2 Administración de Cuentas por Pagar, 40
 - 2.1.3.2.1 Objetivo, 40
 - 2.1.3.2.2 Análisis de las condiciones de crédito, 41

	2.1.3.2.3 Confirming, 42
	2.1.3.3 Administración de Inventarios, 44
	2.1.3.3.1 Objetivo, 44
	2.1.3.3.2 Técnicas comunes para la administración de inventarios, 45
2.2	LA TESORERÍA DE LAS PYMES, 50
	2.2.1 Funciones Tradicionales, 50
	2.2.2 Nuevo rol de la tesorería, 51
	2.2.3 Ubicación orgánica de la Tesorería, 53
	2.2.4 Los avances tecnológicos y la Tesorería, 53
	2.2.5 Previsiones de Tesorería, 54
	2.2.5.1 Estado de Flujo de Efectivo, 54
	2.2.5.1.1 Clasificación de entradas y salidas de efectivo, 55
	2.2.5.2 Presupuesto de Efectivo, 56
	2.2.5.2.1 Planes financieros a Largo Plazo (Estratégicos), 56
	2.2.5.2.2 Planes financieros a Corto Plazo (Operativos), 57
	2.2.5.3 Variables Macroeconómicos, 58
3	EL CASH MANAGEMENT, 63
3.1	ANTECEDENTES, 63
	3.1.1 Los Mercados Financieros, 63
	3.1.1.1 Sistema Financiero, 63
	3.1.1.2 Bolsa de Valores, 67
	3.1.2 Introducción y principios básicos del Cash Management, 69
	3.1.2.1 Historia del Cash Management, 69
	3.1.2.2 Conceptos Básicos, 70
	3.1.3 Instrumentos de Cobros y Pagos, 73
	3.1.4 Flujo de Cobros, 75
	3.1.5 Flujo de Pagos, 76
	3.1.5.1 Centralización Vs Descentralización, 76
	3.1.5.2 Compras a Proveedores, 78
	3.1.5.3 Pago de Nómina e Impuestos, 80
	3.1.6 Técnicas del Cash Management, 81
	3.1.6.1 Gestión centralizada de Tesorería, 81
	3.1.6.2 Gestión de Liquidez, 83
	3.1.6.2.1 Definición de liquidez, 83
	3.1.6.2.2 Medidas Básicas de liquidez, 84
	3.1.6.3 La Tesorería como Centro de Beneficio, 88
	3.1.6.4 Saldo Mínimo de Caja, 91
4	PROPUESTAS DE ALTERNATIVAS INVERSIÓN (MANUAL DE INVERSIÓN), 94
4.1	INVERSIÓN EN PRODUCTOS FINANCIEROS DEL MERCADO ECUATORIANO PARA PYMES, 94
	4.1.1 Estudio de los productos en Bancos, 94
	4.1.2 Estudio de los productos en Cooperativas, 101
	4.1.3 Estudios de los productos en fondos de inversión, 103
4.2	INVERSIÓN DE EXCEDENTES, 104
	4.2.1 Elaboración Árbol de decisión para inversión, 104

4.2.2	Elaboración del resumen anual Tasa Pasiva Efectiva de Bancos y Cooperativas,	105
4.2.3	Elaboración del resumen de Tasa Pasiva de los Fondos de Inversión,	105
4.2.4	Elaboración de los Estados Proyectados,	106
4.2.4.1	Estado Resultados Integral Proyectado,	106
4.2.4.2	Estado de Situación Financiera Proyectado,	106
4.2.5	Elaboración de Estado de Usos y Fuentes (Cuentas),	106
4.2.6	Elaboración de Estado Usos y Fuente (Movimientos),	107
4.3	RESULTADOS DE LA APLICACIÓN DE LA INVERSIÓN DE EXCEDENTES,	107
4.3.1	Elaboración de cuadro de Inversión de los Excedentes,	107
4.3.2	Toma de decisiones,	107
5	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES,	109
5.1	CONCLUSIONES,	109
5.2	RECOMENDACIONES,	110
	REFERENCIAS,	112
	ANEXOS,	114
	Anexo 1: Árbol de decisión para inversión,	115
	Anexo 2: Tasa Pasiva,	116
	Anexo 3: E.R.I año 2015,	119
	Anexo 4: E.S.F año 2015,	122
	Anexo 5: Fuentes y Usos (Cuentas),	125
	Anexo 6: Fuentes y Usos (Movimientos),	127
	Anexo 7: Inversión,	129

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1: Calendario de Vencimiento, 36
Cuadro N° 2: Entradas y salidas de efectivo, 55
Cuadro N° 3: Tasa de interés activa, 59
Cuadro N° 4: Tasa de interés pasiva, 60
Cuadro N° 5: Inflación mensual, 61
Cuadro N° 6: Inflación anual, 61
Cuadro N° 7: Resumen Bancos Privados del Ecuador, 95
Cuadro N° 8: Resumen Productos Financieros, 101
Cuadro N° 9: Resumen Cooperativas de ahorro y Crédito, 102
Cuadro N° 10: Resumen Productos Financieros de Fiducias, 104
Cuadro N° 11: Rendimiento de Fiducias, 105

RESUMEN EJECUTIVO

La herramienta denominada Manual de Alternativas de Inversión constituye una propuesta de acción técnica económica, cuyo primer capítulo abarca el Marco Conceptual en la cual se fundamenta: La Inversión; Instrumentos financieros, Eficiencia, eficacia y economía, Empresas del sector de la construcción.

En el segundo capítulo se hace referencia a Tesorería; su Administración Financiera, funciones, objetivos, instrumentos, estados financieros, análisis financieros, Administración de capital de trabajo, Administración de Cuentas por Pagar, Administración de Inventarios.

Se enfoca a la Tesorería de la PYMES, engloba las Funciones, Nuevo Rol, Ubicación Orgánica, Avances tecnológicos, Previsiones (estado flujo efectivo, Presupuesto de efectivo, variables macroeconómicas).

En el tercer capítulo se analiza el Cash management sus Antecedentes, mercados financieros, Introducción y principios básicos, instrumentos de cobro y pagos, flujo de cobros, flujo de pagos, técnicas.

En el capítulo cuarto se realiza la Propuesta de alternativas de inversión. Inversión en productos financieros del mercado ecuatoriano para PYMES: Productos, utilización de fondos de inversión, estrategias de inversión y el resultado de la aplicación de las estrategias financieras recomendadas, mediante un ejemplo.

El manual lo que busca es la buena administración de las principales cuentas que existen dentro de la empresa, las cuales son las que en su mayoría generan el movimiento de efectivo dentro de la empresa, motivo por el cual el manejo de dichas cuentas son fundamentales para que la empresa genere el excedente de efectivo que se busca invertir.

INTRODUCCIÓN

En un mundo cada día más globalizado, las organizaciones requieren redefinir sus factores críticos de éxito, es decir las fuentes de ventaja competitiva y otros elementos de trascendental importancia para su supervivencia dentro del mercado financiero.

El plan financiero nos permitirá organizar y analizar la situación económica de la institución en el cual está incluido, análisis de estados financieros, nuevas estrategias y proyecciones.

La medición y el control de las inversiones financieras no solamente se limita al análisis financiero evaluando las partidas que componen los Estados Financieros de una empresa, se trata de una herramienta de poder predictivo de hechos económicos en el futuro, es un proceso que requiere la integración de diversos elementos como son el capital humano, experiencia, conocimiento del negocio, destreza financiera, y capital tecnológico, entre otros, de acuerdo al tamaño de la empresa.

Existe un principio básico dentro de las finanzas y gestión de carteras, y este es, obtener los mayores beneficios con los recursos disponibles, este principio nos lleva a un problema fundamental, que consiste en determinar en que activos se debe invertir para maximizar la rentabilidad del capital disponible.

Anteriormente se tenía una visión limitada a la hora de invertir, que consistía sola y exclusivamente en una inversión en activos domésticos, hoy en día las fronteras de inversión

se han ampliado y tenemos la posibilidad de realizar inversiones en activos foráneos y tener un portafolio internacionalmente diversificado.

La ventaja de invertir radica en muchos puntos, uno de ellos es la apertura a un sin número de instrumentos financieros que proporcionan oportunidades de inversión de fondos con una clara maximización de rentabilidad.

Es así que en la presente investigación se ha propuesto un plan financiero para tener una mejor visión de la realidad institucional, buscar el incremento de su rentabilidad mejorando o modificando las estrategias, creando políticas y normando los desempeños administrativos de esa forma proyectar el crecimiento de los fondos disponibles para que tenga una rentabilidad.

El reconocimiento de las condiciones económicas cambiantes y reacción a dichos cambios nos permiten determinar donde y cuando invertir. El disponer de una herramienta o modelo guía, basado en fundamentos, que puedan ayudar o contribuir efectiva, eficiente y económicamente a realizar inversión con los excedentes de caja de las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción de la ciudad de Quito; ha permitido la realización de la presente investigación.

1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 MARCO CONCEPTUAL

Una inversión en esencia es todo instrumento en el que utilizan fondos con la perspectiva de generar ingresos, cuando se realiza una inversión en cualquier tipo de entidad esta le ofrece un rendimiento futuro a cambio del uso de los fondos, las inversiones dentro del mercado son de gran diversidad, existen inversiones sin riesgo o seguras que pueden ser el depósito de fondos en una cuenta de ahorro de cualquier entidad bancaria que ofrece un porcentaje sobre los fondos depositados como inversiones de riesgo que puede ser la compra de acciones que podría tener un rendimiento muy superior al de una cuenta de ahorros. El rendimiento de la inversión se refleja de dos maneras, la primera es por ingresos corrientes como los que genera una cuenta de ahorros por el pago de interés y la segunda por incremento de valor.

Por otra parte tenemos que conocer el concepto de PYME para poder definir a las empresas aptas para aplicación de la teorías de inversión que se exponen en el presente documento, según el Servicio de Rentas Internas de Ecuador nos define a las PYMES como el conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas.

La Superintendencia de compañías en la resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010 cuantifica a las características de las PYMES y dicta lo siguiente.

- a) Monto de activos inferiores a CUATRO MILLONES DE DÓLARES;
- b) Registren un valor bruto de ventas anuales de HASTA CINCO MILLONES DE DÓLARES; y,
- c) Tengan menos de 200 trabajadores (personal ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

Se considerará como base los estados financieros del ejercicio económico anterior al período de transición.

1.2 TIPOS DE INVERSIÓN

La decisión de inversión dependerá de los recursos de los cuales se disponga para invertir, de los objetivos de la inversión y la personalidad del inversionista, se pueden diferenciar varios tipos de inversión en base a diferentes factores, a continuación algunos tipos de inversión.

1.2.1 Títulos o propiedad

Los títulos son inversiones que constituyen una deuda o propiedad, representan el derecho de comercializar participaciones de cierta propiedad, algunos ejemplos de títulos o propiedad son las acciones y bonos.

La propiedad son inversiones en bienes raíces como son terrenos, edificios, etc. o propiedades en tangibles como puede ser el oro, las obras de arte, antigüedades y todo lo que se refiere a artículos históricos de colección.

a. Directa o indirecta

En la inversión directa el inversionista compra los derechos sobre un solo título o propiedad, o un grupo de las mismas, con la finalidad de mejorar sus rendimientos y cumplir con las metas de inversión.

b. Deuda, patrimonio o derivados financieros

La deuda constituye fondos prestados a cambio de una renta generada por un interés al que se prestó el dinero y pagado en una fecha determinada previamente más la totalidad del capital.

El patrimonio neto constituye la participación en una propiedad que podría ser una empresa o una posesión cualquiera.

Los derivados financieros representa la oportunidad de venta o compra de un título o propiedad a un precio determinado durante un periodo determinado.

c. Bajo o alto riesgo

Consideramos inversión de bajo riesgo a inversiones cuyas rentas tengan una alta posibilidad de ser positivas a pesar de ser relativamente bajas en relación

al mercado, algunas de estas inversiones podemos encontrar en empresas solidas financieramente al contrario de las inversiones de alto riesgo cuyas rentas pueden ser mucho más altas pero incierto y muy fluctuante, este tipo de inversiones podemos encontrar en acciones cuyos productos están en auge.

d. Costo o largo plazo

La inversión a corto plazo en la que generalmente dura un año, por otro lado las inversiones de largo plazo son aquellas con un plazo mayor a un año o sin un vencimiento en absoluto.

e. Internas o extranjeras

Las inversiones internas ya sean estas títulos, propiedad o derivados financieros se dan dentro del país, en cambio a las inversiones extranjeras como su propio nombre lo dice se dan fuera del país.

1.2.2 Estructura del proceso de inversión

El proceso de inversión se concentra en dos actores principales que son los proveedores quienes tienen excedentes en sus fondos y los desean invertir y por otro lado los mandantes quienes están en busca de fondos, además de un tercer actor que ocasionalmente es la institución financiera o un mercado financiero por la cual el proveedor y el mandante establecen un contacto.

Las instituciones financieras son entidades que conducen los fondos provenientes de individuos, empresas o el gobierno, las instituciones financieras son los bancos, las aseguradoras, cooperativas de ahorro y crédito, etc. Los mercados financieros son espacios para que tanto proveedores como demandantes realicen transacciones financieras que en algunos casos se realiza a través de un intermediario, dentro del mercado financiero incluimos al mercado de valores, a las mercaderías y a las divisas.

1.2.3 Proveedores y demandantes de fondos

Los individuos, las empresas y el gobierno son los partícipes del proceso de la inversión, cada uno de ellos puede ser proveedor como demandante de fondos para cualquier otro, para que el flujo de la economía crezca se necesita que tanto las empresas tengan fondos para los individuos que lo necesiten, en caso que uno de ellos guarde sus fondos la economía no prosperará.

A continuación vamos a describir a cada uno de los participantes del proceso de la inversión y cómo actúan ellos dentro del mismo

- Los individuos.- Este es el participante que de forma individual demanda más volumen de fondos en el proceso de inversión, generalmente para la adquisición de bienes raíces y automóviles, pero en grupo los individuos son considerados proveedores netos de fondos ya que la mayoría de depósitos en las instituciones financieras provienen de este grupo.

- Las empresas.- Las empresas demandan gran cantidad de fondos para financiar sus operaciones tanto en el corto plazo como en el largo plazo, así mismo por otro lado las empresas por lo general emiten una gran diversidad de deuda y títulos del capital empresarial con el mismo fin por lo que se les considera un demandante neto de fondos y además en menor cantidad son proveedoras de fondos cuando tienen excedentes de efectivo.
- El gobierno.- Todos los gobiernos ya sean de nivel local o estatal demanda gran cantidad de fondos para el financiamiento de la obra social y el mantenimiento del aparato burocrático por lo que al igual que las empresas son considerados como demandante neto de fondos.

1.2.4 Tipos de inversionistas

Para definir los dos tipos de inversionistas que existen vamos a poner como parámetro al administrador de los fondos para distinguirlos.

El primer tipo de inversionista es el inversionista individual, por lo general los fondos administrados por inversionistas individuales están direccionados para la creación de ingresos futuros en caso de retiro y seguridad familiar.

El segundo tipo de inversionista es el inversionista institucional, este inversionista es un profesional en el campo de la inversión, recibe fondos de individuos para que estos fondos logren un rendimiento y de la misma manera recibe un pago por la administración de dichos fondos, por lo general este tipo

de inversionista comercia grandes volúmenes de fondos que se negocian en el mercado.

1.2.5 Pasos para la inversión

Para una correcta inversión de los fondos se debe comenzar por establecer las metas que se quiere alcanzar para después pasar a realizar un programa de inversión que vaya de la mano con las metas, a continuación vamos a realizar un marco de trabajo bajo conceptos, herramientas y técnicas con los siguientes puntos a seguir:

- a) Cumplir con los prerequisites de inversión.- El primer prerequisite de inversión es el tener la seguridad de que todos los gastos y costos de la empresa estén cubiertos, el segundo prerequisite de inversión es el de contar con un seguro el cual cubra gastos imprevistos.
- b) Establecer las metas de inversión.- Son los objetivos financieros deseados como resultado de la inversión, estos objetos dependerán del tipo de inversionista que vaya a realizar la operación, algunas de las metas que comúnmente se busca cumplir con una inversión son las siguientes:

- Acumulación de fondos para el retiro
- Aumentar ingresos corrientes
- Ahorro la inversión o consumo de gastos mayores
- Generación de rendimiento sobre fondos inactivos

- c) Adoptar un plan de inversión.- Para la adopción del plan de inversión se debe realizar un documento donde detalle cómo serán invertidos los fondos y se debe especificar la fecha programada para lograr meta de la inversión, de igual manera la cantidad de riesgo que está dispuesto a asumir.
- d) Evaluar los instrumentos de inversión.- Se evalúa a los instrumentos de inversión en función del rendimiento y del riesgo de los instrumentos que ofrece el mercado para la inversión.
- e) Seleccionar las inversiones apropiadas.- Para la selección de una inversión apropiada debemos recolectar toda la información entorno a ella para tomar la mejor decisión y evaluar los elementos de la inversión como el rendimiento, el riesgo y al ámbito legal.
- f) Crear una cartera diversificada.- La diversificación en la cartera nos ayudara a atenuar el riesgo del mismo, lo hacemos midiendo la rentabilidad y el riesgo de cada uno de los elementos de nuestra cartera, podemos invertir en fondos de inversión para diversificar el riesgo y obtener beneficio o invertir en una cartera propia con una posible mejor rentabilidad a un mayor riesgo
- g) Administrar la cartera.- Para la toma decisiones en la cartera se debe medir el rendimiento real contra el rendimiento deseado, en caso de que este no sea el esperado se deberá tomar las respectivas acciones correctivas para la consecución de las metas.

1.3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

1.3.1 Instrumentos de inversión en el sector construcción

En los instrumentos o productos de inversión la retribución del mismo se la asocia con varios aspectos, a continuación enlistamos algunos de ellos:

- a) El plazo al que se hace la inversión, tomando en cuenta que generalmente a mayor plazo mayor serán los réditos.
- b) El nivel de riesgo que el inversor está dispuesto a tomar, para un mayor redito mayor será el riesgo que el inversor asume o se puede inclinar por reducir el riesgo invirtiendo con una renta fija.
- c) La finalidad del ahorro serán una determinante para la decisión ya que depende de estas las tasas de rendimiento que se obtengan, estas pueden ser de prevención o renteros.
- d) El volumen de la inversión, mientras mayores sean los montos es muy importante la diversificación de productos y el asesoramiento de las entidades bancarias puede ser determinante
- e) La situación fiscal del inversor, esta puede ser una determinante para dar paso a la inversión o que este sea regulada conforme se lo crea conveniente para reducir riesgos.

De acuerdo al objeto de la inversión podemos clasificar a las inversiones en 4 grandes grupos. El primer grupo está formado por los usuales depósitos a plazo, este tipo de inversión generalmente está exenta de riesgo y la renta está fijada desde el inicio de la operación. El segundo grupo se compone por títulos financieros que son emitidos por las entidades bancarias, generalmente no tienen riesgo ya que primero se conoce el plazo y el interés que genera la inversión, dentro de este grupo podemos encontrar hipotecas, seguros de vida, etc. En el tercer grupo tenemos a productos en el que el cliente decide el nivel de riesgo que está dispuesto a asumir, en este grupo ya encontramos a los fondos de inversión y los unit-linked que es un seguro de vida mediante el cual el inversionista asume el riesgo de las inversiones que se realizan con sus primas. Para el cuarto grupo tenemos a los productos que buscan constituir un capital o fondo con el objeto de prevención, estos son conocidos como los planes de pensiones.

Generalmente las entidades que ofrecen los productos anteriormente mencionados suelen conjugar algunos productos con el objetivo de satisfacer al cliente y presentarle un producto de acuerdo a sus necesidades así mismo dar cobertura a todos los demás clientes con necesidades diferentes por lo que cada una de las empresas del sector de la construcción en la ciudad de Quito puede ver las opciones que mejor se adapten a sus necesidades

1.3.1.1 Tipos de instrumentos o productos de inversión para PYMES

a) Depósitos a plazo

Este tipo de depósitos son contratos bancarios de depósito anormales en el que el cliente pierde la libre disposición del dinero hasta que se cumple el periodo determinando al momento de la formación del mismo.

Este tipo de producto busca el ahorro del cliente sin que asuma riesgos que permite la obtención de rentas fijas y la recuperación del capital aportado al término del contrato, para estos depósitos existen algunas variables para que se ajuste a las necesidades del cliente como es el plazo del depósito que va desde los depósitos de 3 meses hasta 2 años, otra de las variantes de los depósitos a plazo es el abono de interés que puede ser mensual, trimestral, semestral, anual y al vencimiento, existen otro tipo de variantes como el interés fijo o garantizado hasta el vencimiento, el interés creciente o prima final, depósitos estructurados con o sin garantía de capital, depósitos regalo, etc.

En relación a las condiciones del contrato puede variar de acuerdo a la entidad y a las condiciones en las que se encuentre el mercado.

Los depósitos a plazo tienen una duración fija y por lo general al vencimiento se renuevan con un periodo igual al anterior y la

renegociación de las condiciones del contrato, en el caso que alguna de las partes no lo desee así el contrato se da por cancelado.

Dentro de los depósitos a plazo podemos encontrar a varias formas de este tipo acá algunos ejemplos más comunes:

- Depósitos simples a interés fijo.
- Depósitos simples a interés creciente.
- Depósitos estructurados con garantía de capital.
- Depósitos estructurados sin garantía de capital.
- Depósitos regalo.
- E-depósitos.

b) Cédulas hipotecarias y Bonos hipotecarios

Las cédulas y bonos hipotecarios son títulos al portador, estos son garantizados por el volumen de préstamos hipotecarios que tiene otorgados el emisor, por lo general estos tienen una duración de 3 años. Estos son emitidos por una entidad bancaria en un volumen determinado y los correspondientes títulos son suscritos en un plazo previamente determinado con un valor nominal fijo al vencimiento. Hasta el vencimiento del mismo tienen un valor que depende del mercado secundario.

Las cédulas hipotecarias son títulos valores que están garantizados por la totalidad de préstamos hipotecarios en la entidad emisora a diferencia de los bonos hipotecarios que son garantizados por un conjunto específico de préstamos hipotecarios que están ligados al pago del capital y de los intereses de estos bonos.

c) Deuda subordinada

La deuda subordinada son títulos valores de renta fija emitidos por entidades bancarias o de crédito y tienen la particularidad de tener una mayor rentabilidad a la que ofrecen otros instrumentos compensando con la pérdida de la capacidad de cobro en caso de la extinción y liquidación de la sociedad.

d) Fondos de inversión

Por este medio los pequeños inversores pueden acceder a invertir en mercados financieros nacionales e internacionales y así poder realizar combinaciones financieras complejas, en los fondos de inversión el inversor adquiere la condición de participe de un fondo de inversión por la compra de participaciones, en función del precio de los activos financieros que componen el fondo se calcula el valor unitario de estas participaciones a diario por lo que este puede ser oscilante a la alza o a la baja, las ofertas de fondos de inversión son extensas por parte de las entidades bancarias y entidades de inversión.

1.4 EFICIENCIA, EFICACIA Y ECONOMÍA

1.4.1 Inversión de diferentes ambientes económicos

Los diferentes ambientes económicos que inciden para cambiar las condiciones de una inversión en todas las etapas del ciclo de vida de la misma deben estar monitoreadas y previstas en el programa de inversión que tenemos, este debe ser dúctil para reconocer las condiciones económicas cambiantes del momento y reacción a dichos cambios, una vez que se reconozca esas condiciones podremos resolver las preguntas para una inversión convincente, que son ¿Dónde invertir? y ¿Cuándo realizar la inversión?

Para resolver la primera pregunta que es ¿Dónde invertir? debemos buscar las inversiones que se ajusten a las metas de rendimiento y nivel de riesgo sea el aceptado por el plan de inversión.

Para responder la segunda pregunta que es ¿Cuándo realizar la inversión? debemos predecir los cambios que puedan existir en la economía, esto consiste en diagnosticar el momento actual de la economía y del mercado para estimar las posibilidades de que estos cambien, Tanto la economía como el mercado tienen 3 etapas distintas, estas etapas son la recuperación o expansión, declive o recesión y el cambio en la dirección general, lo que se busca determinar es el cambio en la dirección general para tomar las acciones necesarias, de esta manera podemos determinar el momento en el cual se debe realizar la inversión o se debe retirar la inversión.

1.4.2 Acciones y el ciclo económico

Las acciones y los títulos que se relacionan con el patrimonio propio como los fondos de inversión son sensibles a los cambios del ciclo económico que es el que refleja las variables económicas del país como el PIB, la producción industrial, el ingreso per capital disponible, la tasa de desempleo, etc.

Cuando la economía es sólida el mercado manifiesta estar en expansión, por lo que el circulante de dinero aumenta conforme los negocios crecen y crece el rendimiento de los mismos, de igual manera ocurre con inversiones de bajo riesgo que están destinadas a la generación de recursos. Cuando la actividad económica está en declive todo esto afecta al mercado de tal forma que el rendimiento tanto de los negocios como de las acciones se ve reducido.

1.4.3 Bonos y tasas de interés

Los títulos de renta fija como los bonos son muy sensibles a los cambios de las tasas de interés, las tasas de interés son el factor que todo inversionista toma como referencia para determinar el comportamiento de los precios y la rentabilidad que generan los bonos.

El movimiento del precio de los bonos y de las tasas de interés son inversamente proporcionales entre sí, por lo tanto el bajo precio de un bono se debe al incremento en la tasa de interés y a la vez incrementa el atractivo de bonos nuevos.

1.5 PYMES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN QUITO

- EDIFALVA S.A.
- CONSTRUCTORA DE INGENIERÍA ELÉCTRICA CONSTRULEC CIA. LTDA.
- STACEY Y STACEY CONSTRUCCIONES S.A.
- GUERRERO Y CORNEJO ARQUITECTOS S.A. EDECONSA
- TCONTROL S.A.
- ECUATORIANA DE CONSTRUCCIONES S.A. EDECONSA
- CITYCARE INGENIERÍA Y SERVICIOS CIA. LTDA.
- EQUITECHCONS CIA. LTDA.
- SUIKER S.A.
- EMPRESA DE CONSTRUCCIÓN Y PREFABRICADOS ECONPRE S.A.

2 LA TESORERÍA DE LAS PYMES

2.1 LA FUNCIÓN FINANCIERA DE LAS PYMES

2.1.1 Objetivos y Funciones Administrativas Financieras

2.1.1.1 Objetivo de la Administración Financiera

La Administración Financiera tiene como principal objetivo realizar los pronósticos sobre el futuro financiero de la empresa, a través del análisis de las tendencias tanto actuales como históricas originadas desde la información contable de la empresa para la toma de decisiones, además de la decisión de la inversión y desinversión de fondos para la obtención de recursos y fondos que sirvan a la empresa.

Entre los demás objetivos que la Administración Financiera tiene son:

- Correcto manejo de los recursos y fondos de la empresa.
- Administración de inventarios.
- Maximización del valor de la empresa.

2.1.1.2 Funciones de la Administración Financiera

Las funciones de la administración financiera se basa en el objetivo de la misma, a continuación tenemos a las principales funciones de la administración financiera.

- Planeación, obtención y uso correcto de los fondos de la empresa.
- Creación de planes financieros para la obtención de recursos para el funcionamiento de la empresa y expansión de la misma.
- Compra y adquisición de materia prima, maquinaria, equipos, terrenos, bienes muebles e inmuebles u otros bienes, etc. que sean de alta calidad y al menor costo para una eficiente operación de la empresa.
- Correcta inversión de los excedentes de la empresa en corto y largo plazo, ya sea en activos financieros o activos fijos.

2.1.2 Instrumentos de Administración Financiera

2.1.2.1 Estados Financieros

Los cuatro estados financieros que requiere una empresa para reportar el estado de la misma a sus accionistas y demás entes de control son los siguientes.

a) Estado de resultados

El estado de resultados provee a sus lectores y analistas un compendio financiero de los resultados de la empresa obtenidos por sus operaciones durante un periodo determinado, por lo general este estado cubre el periodo de un año fiscal que va desde enero a diciembre sin embargo la empresa puede realizar el estado de resultados por un periodo más largo o más corto.

Un estado de resultados inicia con el ingreso por ventas restado el costo de producción lo que da como resultante la utilidad bruta, es decir lo que la empresa género en ganancias por sus operaciones menos el costo de las mismas, de la utilidad bruta deducimos los gastos operativos, los que incluyen gastos generados por ventas, gastos generados por la administración, gastos de depreciación, gastos generales, etc. lo que da por resultado la utilidad operativa, lo que representa el resultado por la fabricación y venta de los productos, estas ganancias son también conocidas en el medio como utilidad antes de impuestos, una vez obtenida la utilidad operativa se debe realizar una conciliación tributaria la misma que determina gastos deducible y no deducibles de impuesto para la posterior disminución de la utilidad de trabajadores e impuestos.

Con la utilidad obtenida después de la conciliación tributaria debemos fraccionar para el número de accionistas de la empresa, muchas

empresas deciden reinvertir una parte de estas ganancias con el objetivo de obtener futuras rentas para fraccionar el restante de utilidades entre sus accionistas según la cantidad de acciones que ostente el mismo.

Las ganancias por acción representan la cantidad de dólares obtenidos durante el periodo para cada acción en circulación, el dividendo por acción es el efectivo que se distribuye por cada acción común en circulación.

b) Estado de situación financiera

El estado de situación financiera es el resumen de la situación financiera de un periodo de la empresa, el estado de situación financiera es un equilibrio entre el activo de la empresa que es lo que la empresa ostenta contra la fuente de financiamiento del mismo que tiene dos divisiones, la primera división es el pasivo o lo que la empresa debe a terceros y la segunda es el patrimonio o lo que la empresa debe a sus accionistas.

Dentro del estado de situación financiera se considera corriente a los activos y pasivos a corto plazo, en el caso de los activos corrientes son de corto plazo por ser mucho más propensos a convertirse en efectivo y en el caso del pasivo corriente son de corto plazo por ser pagaderos en el próximo año. Los demás activos y pasivos en conjunto con el patrimonio se los considera como de largo plazo por su poca o nada liquidez en caso de los activos y por su plazo de pago mayor a un año.

en el caso de los pasivos, al patrimonio se lo considera de largo plazo o fijo por su futura permanencia en libros por más de un año.

Históricamente para el registro de activos estos son ordenados y registrados por su nivel de liquidez de mayor a menor, las cuentas por cobrar es el dinero que se generó por ventas a crédito a los clientes, los inventarios incluyen tanto a materias primas como a productos terminados, los activos fijos netos representan la resta del activo fijo bruto y su respectiva depreciación que puede estar acumulada por años.

Para el registro del pasivo y patrimonio de igual manera se lo divide entre el corto y largo plazo. Los pasivos corrientes o de corto plazo incluyen entre sus cuentas a las cuentas por pagar, esta cuenta es generada por créditos no mayores a un año a los que la empresa se acoge, generalmente estas deudas son originadas por la compra de materia prima a proveedores que ofrecen facilidades de pagos a diferencia de los documentos por pagar que son obligaciones contraídas con entidades bancarias o similares, estos documentos pueden ser de corto como de largo plazo, las demás deudas a largo plazo se las presenta como pasivo no corriente ya que vence en el año en marcha. El patrimonio de las acciones representa los derechos que los accionistas tienen sobre la empresa y por el cual reciben dividendos.

Para terminar el estado de situación financiera tenemos a las ganancias o utilidades retenidas las cuales representan el total de las ganancias

históricas que han sido reinvertidas desde la creación de la empresa, estas ganancias son las que se han utilizado como medio de financiamiento para los activos de la empresa.

c) Estado de cambios en el patrimonio

El estado de cambios en el patrimonio muestra todas las transacciones que ocurren durante el año específico con las cuentas patrimoniales, además compara el ingreso neto ganado durante un año específico, el pago en efectivo de dividendos, con variaciones de las ganancias obtenidas y retenidas entre el inicio y el fin el año a través del estado de ganancias retenidas.

d) Estado de flujos de efectivo

Este estado es un resumen del flujo del efectivo de un periodo específico, este estado divide al flujo de efectivo en 3 tipos de movimiento de efectivo, estos son los flujos de inversión, flujos operativos y flujos de financiamiento de la empresa, después realiza la reconciliación con las variaciones en el efectivo para determinar un flujo total.

2.1.2.1.1 Notas de los estados financieros

Para dar una explicación de fondo y de cálculo a los saldos presentados en los 4 estados financieros anteriormente presentados tenemos las notas de los estados financieros.

Las notas de los estados financieros detallan la información de políticas contables de la empresa, el procedimiento para la determinación de los saldos, la fórmula de cálculo del saldo de las cuentas, las transacciones realizadas durante el periodo, las condiciones de deuda y arrendamiento que la empresa mantiene con propios y extraños, el desglose de activos fijos, etc.

2.1.2.2 Análisis Financiero

Partiendo de los 4 estados financieros como información base para la elaboración de un análisis financiero para cumplir con los requerimientos de información que piden las partes interesadas en la realización del análisis financiero con el fin de saber el estado de la empresa y tomar decisiones para el cumplimiento de metas. El análisis de razones son métodos cuantitativos y de interpretación, se las utiliza para analizar y supervisar el producto de las operaciones de la empresa, por ejemplo el rendimiento, la liquidez, la solvencia, el apalancamiento, etc., la fuente básica de información del análisis financiero es el Estado de Resultados y Estado de Situación.

Los principales interesados en el análisis financiero de una empresa principalmente son los accionistas de la empresa, dentro de los accionistas podemos identificar a los accionistas actuales y a los accionistas potenciales quienes buscan invertir en la empresa, ellos se interesan por los niveles de rendimiento y riesgo que existe actualmente y de igual manera por rendimiento y riesgos futuro, así mismo otra de las partes interesadas son los acreedores de la empresa quienes principalmente tienen interés por la liquidez y capacidad de pago de la misma y por su puesto la administración de la empresa para la toma de decisiones en función de los objetivos y metas planteadas en el periodo.

2.1.2.2.1 Tipos de comparaciones de razones

Lo más importante del cálculo de las razones financieras es la interpretación del resultado y de la relevancia de este resultado en función de la afectación de este resultado dentro de la empresa, tomando en cuenta preguntas básicas sobre la razón que se calcula como ¿Es demasiado alto o demasiado bajo? y ¿Es bueno o malo? ya sean estos cálculos realizados en comparación con la misma empresa o con otra empresa. Existen dos tipos de comparaciones de razón, la primera es el análisis de una muestra representativa y la segunda es el análisis de series temporales.

1. Análisis de una muestra representativa

Este análisis involucra la comparación de las razones financieras a diferentes empresas en el mismo periodo de valoración, por lo general este análisis se lo hace con la empresa de competencia directa o con la empresa que se desea emular.

2. Análisis de series de tiempo

Este análisis valora el rendimiento de la empresa con los resultados históricamente obtenidos, por lo general se realiza una valoración con datos de varios años atrás buscando cambios significativos en las razones ya que estas pueden ser indicadores de un mejor rendimiento o de problemas en el funcionamiento interno de la empresa.

De igual manera se puede hacer un análisis combinado entre el análisis de una muestra representativa y el análisis de series de tiempo.

2.1.2.2.2 Categorización de las razones financieras

Las razones financieras se dividen por la conveniencia en relación al análisis que se va a realizar, este análisis se divide en las siguientes categorías:

a) Razones de liquidez

La liquidez de la empresa es medida por la capacidad de pago al vencimiento de las obligaciones que ha adquirido la empresa, obligaciones que pueden ser a corto, mediano o largo plazo.

b) Índices de actividad

Los índices de actividad mide la rapidez con la que las diferentes cuentas se convierten en efectivo, por lo general las cuentas que son medidas por los índices de actividad son las cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios, también es posible evaluar la eficiencia con la que se usa los activo totales.

c) Razones de endeudamiento

La razón de endeudamiento indica la cantidad de fondos que provienen de terceros u obligaciones que se utilizan para generar utilidades, cuando mayor es la deuda de una empresa aumenta el riesgo de que la empresa no cumpla con los pagos de sus obligaciones. Cuando más deuda tiene la empresa en relación a sus activos totales, mayor es el apalancamiento financiero de la empresa, a mayor apalancamiento mayor el uso de dinero proveniente de terceros para generar utilidades.

d) Índices de rentabilidad

Los índices de rentabilidad son diseñados para medir la generación de utilidades con respecto a un nivel generado de ventas, de igual manera la flexibilidad de los índices de rentabilidad este puede ser medido en relación al nivel de cualquier rubro de la empresa sea este costo, gasto, inversión, etc.

e) Razones de mercado

Las razones de mercado ponen en relación el valor real de la empresa en el mercado medido a través del precio de sus acciones y agregando ciertos valores contables de relevancia, esta valoración toma en cuenta al valor histórico de la empresa y a la proyección del valor de la empresa.

2.1.2.3 Estados Financieros, Proforma

Los estados financieros proforma son el estado de resultados y los balances generales proyectados a corto plazo en un periodo determinado, todos los métodos para el cálculo de los mismos se basan en las relaciones financieras reflejadas en los estados financieros históricos de la empresa que en el corto plazo no cambian

2.1.2.3.1 Pasos para elaboración de los estados financieros proforma

1. Elaboración del pronóstico de ventas.

El método más utilizado es el de porcentaje de ventas, este es un método sencillo para elaborar el estado de resultados proforma, este pronostica las ventas de la empresa y luego expresa a los demás componentes del estado de resultados en función del porcentaje que representaron en el estado de resultados del año anterior.

2. Elaboración de planes de administrativos, producción y operaciones.

Se toma en consideración los planes administrativos, de producción y operativos en caso que la empresa planea un cambio de ellos en el periodo a proyectar con la finalidad de reconocer dentro de los estados proyectados posibles nuevas obligaciones o inversiones que la empresa puede generar.

3. Elaboración del estado de resultados proforma.

Se elabora el estado de resultados en función de las ventas, costos y gastos proyectos en los puntos anteriores.

4. Elaboración del presupuesto de caja.

La elaboración del presupuesto de caja tiene a dos componentes para determinar el origen de los fondos que la empresa requiera para el periodo proyectado, estos son los siguientes.

4.1. Plan de financiamiento a largo plazo.

Se analiza el financiamiento que la empresa requiere para sus operaciones en el largo plazo, se busca dicho financiamiento y se determina el efecto que tiene sobre el presupuesto de caja.

4.2. Plan de desembolso en activos fijos.

En base a los planes administrativos, de producción y operativos se determina si la empresa tiene la necesidad de desembolsar fondos para adquisición, mejoramiento, etc. en activos fijos.

5. Elaboración del balance general proforma en base al balance general del año anterior

Partiendo del balance general del año anterior y de la información de los puntos anteriores tratados se elabora el balance general proforma analizando el crecimiento o la reducción del saldo de cada una de las cuentas del balance.

2.1.3 Administración del capital de trabajo

2.1.3.1 Administración de Cuentas por Cobrar

2.1.3.1.1 Objetivo

El objeto de la administración de las cuentas por cobrar es cobrar las cuentas tan rápido como sea viable sin perder ventas por métodos de cobranza violentos, para el logro de esta meta analizaremos tres temas, el primero será la selección y estándares de crédito el segundo las condiciones de crédito y el tercero la supervisión del crédito.

2.1.3.1.2 Selección y estándares de crédito

La selección y estándares de crédito radica en la aplicación de métodos para la determinación de que cliente debe recibir crédito, para esto se revela la capacidad crediticia del cliente y coteja con estándares de crédito que la propia empresa determine.

a) Las cinco C del crédito.

Esta es una técnica que usualmente es usada para la discriminación de crédito, se basa en un diseño que proporciona parámetros para un análisis detallado del crédito.

Los parámetros son los siguientes:

- **Carácter:** hace referencia al historial crediticio del solicitante del crédito, este crédito puede ser con la misma empresa o con otras empresas con las cuales tenga relación.
- **Capacidad:** hace referencia a la capacidad de pago del solicitante mediante un análisis de los flujos de caja para determinar la cantidad de efectivo disponible para el pago de las obligaciones
- **Capital:** hace referencia al análisis de cuanto representa la deuda con relación al capital del solicitante.
- **Colateral:** hace referencia al monto total de activos que el solicitante tiene para garantizar el pago futuro de la deuda.
- **Condiciones:** hace referencia a las condiciones históricas tanto de la industria como a la de la transacción a realizar.

El análisis de las cinco C del crédito genera un análisis experimental para revisar y otorgar las solicitudes de crédito, estos parámetros ayudaran a la determinación de que los clientes de crédito de la empresa pagaran, sin ser presionados dentro de las condiciones del crédito.

b) Calificación del crédito

Este es un método utilizado para créditos de alto volumen, se basa en la aplicación de coeficientes obtenidos estadísticamente que representan las características financieras y crediticias del solicitante para de esta manera pronosticar si el cliente pagará bajo las condiciones el crédito solicitado, en otras palabras dicho coeficiente da una calificación que mide la capacidad de pago del solicitante y la calificación es usada para aceptar o rechazar el crédito.

c) Condiciones de crédito

Comúnmente las empresas extienden créditos, sus clientes por las compras realizadas con distintas condiciones, estas condiciones están predeterminadas por la empresa y son generalizadas para todos los clientes sin embargo la empresa es libre de ofrecer planes especiales para clientes frecuentes y de igual manera para clientes nuevos.

Las condiciones de crédito más comunes son los créditos en los que el pago se puede realizar hasta en 30 días calendario, sin embargo este plazo se puede extender si la empresa lo desea tomando en cuenta al cliente que se le está concediendo el plazo mayor de pago, de igual manera las empresas dan descuentos

porcentuales por pagos en efectivo para este descuento de igual manera se realiza condiciones las cuales pueden ser de descuentos de cuatro por ciento en la factura por el pago en efectivo a los diez días a partir del inicio del periodo o el dos por ciento de descuento por el pago a los veinte días, estos incentivos para el pronto pago de los créditos tienen como objetivo el motivar al cliente al pago de sus obligaciones y acelerar el cobro sin ser necesaria la presión sobre el cliente, de esta manera la empresa no incurre en gastos extras para el cobro de sus cuentas.

d) Supervisión de crédito

La supervisión de crédito es una revisión permanente de las cuentas por cobrar de la empresa con el objetivo de determinar si los clientes están cumpliendo con las condiciones de pago pactadas al principio del periodo, en caso de que las condiciones no estén siendo cumplidas el encargado de la revisión de las cuentas está en la obligación de dar parte a las autoridades de la empresa competentes para tomar medidas correctivas.

e) Periodo medio de cobro

El periodo medio de cobro es el numero promedio de días que las ventas a crédito están impagas, el periodo medio de cobro es la división entre el total de cuentas por cobrar dividido para el promedio de ventas diarias, el conocer el periodo medio de cobro

tiene como objetivo que la empresa pueda determinar las existencias de problemas con el sistema de cobro de la empresa en caso de que el periodo medio sea mayor a los días de crédito que la empresa ofrece.

Determinación de la edad de las cuentas por cobrar

Para la determinación de la edad de las cuentas por cobrar nos valemos de un calendario de vencimiento usando una clasificación mensual tomando en cuenta 3, 4 o más meses hacia atrás, el calendario nos indicara el porcentaje de cuentas por cobrar que están pendientes de cobro.

f) Calendario de vencimiento

Cuadro N° 1: Calendario de Vencimiento

Antigüedad de la cuenta	Saldo pendiente	Porcentaje del saldo total pendiente
De 0 a 30 días	2070	46%
De 31 a 60 días	945	21%
De 61 a 90 días	1125	25%
De 91 a 120 días	270	6%
Más de 120 días	90	2%
Total de Cuentas por cobrar	4500	100%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Jonathan Salgado

Esta calendario nos indicara que porcentaje de la cuenta esta en estado corriente o dentro del plazo de pago, así mismo el porcentaje de las cuentas por cobrar que tiene un retraso en su

pago dividido en periodos de 30 días en donde podemos observar falencias en el sistema de cobro de la empresa en las cuentas de 61 a 90 días de antigüedad, mediante este cuadro podemos tomar decisiones para mejorar el sistema de cobro a los clientes.

g) Técnicas de cobro

Dentro de las más comunes técnicas de cobro encontramos a las cartas como un medio por el cual se le da por notificado al cliente que está en mora con la empresa y que su deuda debe ser pagada, en caso de no tener una respuesta positiva se envían cartas más exigentes y frecuentes. Las llamadas telefónicas siempre serán un buen medio de presión al cliente o las visitas personales en caso de que las llamadas no tengan el efecto deseado.

Las agencias de cobro y acciones legales son técnicas que se utilizan en casos extremos ya que se incurre en gastos para el cobro de la cuenta por lo que siempre es bueno realizar un análisis costo beneficio de las acciones a tomar.

2.1.3.1.3 Factoring

Este es un producto que se ofrece en el mercado el cual permite el financiamiento de efectivo para las empresas al facilitar la transformación de los créditos en liquidez.

El factoring consiste en un conjunto de servicios que ofrece una sociedad para la cartera de clientes de una empresa quien traspasa su cartera de clientes a la sociedad que ofrece los servicios de factoring para realizar la gestión necesaria hasta el cobro de la misma.

Dentro del conjunto de servicios del factoring están los siguientes:

- Cobertura del riesgo. Hace referencia a que la sociedad se hace cargo del 100% de la cartera inclusive de cuentas impagas siempre y cuando sean por insolvencia del cliente y no por discrepancias entre la empresa que contrata los servicios de factoring y el cliente.
- Gestión de cobro. Hace referencia a cualquier pago que se de en forma habitual y en cualquiera de las formas de pago.
- Administración. Hace referencia a la facilidad que la empresa contratante del servicio tiene para obtener la información necesaria de la cartera y su evolución, dicha información tiene la empresa que ofrece el servicio de factoring al día y lista para su uso en cualquier momento.
- Financiación. La empresa que contrata el servicio tiene la posibilidad de solicitar un anticipo sobre el total de su cartera en función a lo acordado en el contrato de factoring previamente.

- Principales tipos de factoring
- Las diferentes modalidades de factoring van vinculadas a los siguientes conceptos:
- Sin recurso. La empresa que ofrece el servicio de factoring asume todo el riesgo de las cedidas a cambio de una comisión.
- Con recurso. La empresa que ofrece el servicio de factoring no asume ninguna clase de riesgo pero si presta los demás servicios de factoring a cambio de una comisión
- Con anticipo. La empresa que ofrece el servicio de factoring realiza un anticipo a su clientes por las facturas cedidas que por lo general no sobrepasa el 90% y se lo hace a cambio de un interés sobre el anticipo, el resto de la facturación se acreditará en el momento que se cobren las facturas.
- Costos

Las comisiones que se paga a la empresa que da el servicio de factoring se calculan sobre el total de facturas cedidas y se aplican por los diferentes servicios percibidos.

- Clasificación y seguimiento de deudores
- Administración y contabilización de la cartera

- Gestión de cobro
- Cobertura de riesgo

De igual manera se pueden generar otros costos como la ampliación, clasificación, manipulación de documentos, gastos de gestión, comisiones bancarias, etc.

2.1.3.2 Administración de Cuentas por Pagar

2.1.3.2.1 Objetivo

El objetivo de la empresa es pagar tan tarde como le sea posible sin que esto afecte su historial crediticio, esto permite un mejor uso de un préstamo que no tiene interés. Las cuentas por pagar es una de las principales fuentes de financiamiento que las empresas tienen a corto plazo, son un producto de las transacciones propias de la empresa.

El periodo promedio de pago se compone por dos factores. El primer factor es el tiempo que transcurre desde que se realiza la compra sin importar del tipo que sea esta hasta que la empresa paga a su proveedor. El segundo factor es el tiempo que se demora en la acreditación del pago.

2.1.3.2.2 Análisis de las condiciones de crédito

Las condiciones de crédito son ofrecidas por el proveedor. Que el proveedor tenga su capital amortizado en mercadería genera un costo que se verá reflejado al momento de la venta en el precio de compra por lo que el comprador indirectamente ya está pagando el beneficio de crédito que obtiene, por lo que el comprador tiene que analizar la mejor oferta comercial que tiene para realizar la compra, estas condiciones pueden incluir el pago dentro de un plazo y además un descuento por pago en efectivo.

En caso de tomar el descuento por pago en efectivo la empresa debe pagar el último día del periodo de descuento de esta manera no generando un costo de oportunidad al no acogerse al descuento, por otro lado en caso de no acogerse al descuento por pago en efectivo podría pagar el último día dentro del periodo establecido pero esto genera un interés implícito pagado por no acogerse al pago en efectivo dentro del periodo, este interés es el costo por guardar el dinero durante esos días y así dejando de lado una fuente importante de rentabilidad adicional.

- Efectos de diferir el pago de las cuentas por pagar

Una táctica que tiene el comprador frente a sus proveedores es la de diferir los pagos de las cuentas por pagar, esto quiere

decir que el comprador paga sus deudas lo más tarde que sea posible cuidando de no perjudicar el historial crediticio de la empresa, esta estrategia reduce los costos de renunciar a un descuento por pago en efectivo y ya que esto es una medida que es atractiva financieramente en el largo plazo podría quebrantar la relación con el proveedor ya que el no va a ver de buena manera la actitud del comprador respecto al trato de sus obligaciones, por lo que el gerente financiero o encargado del pago debe saber manejar la relación que existe entre la empresa y los proveedores para no dañar o mermar la relación comercial y de esta manera poder acceder a mejores condiciones de crédito en un futuro.

2.1.3.2.3 Confirming

Este es un servicio que prestan entidades financieras que se encargan de los aspectos relativos a la gestión de pago a proveedores de la empresa contratante, el trabajo de la entidad financiera consiste en un servicio administrativo financiero basado en la gestión de los pagos de la empresa, la entidad ofrece el pago anticipado a los proveedores de la empresa contratante del servicio y adicionalmente la empresa que adquiere el servicio tiene la posibilidad de anticipar el pago a la entidad financiera sin variar la fecha del pago al proveedor conservando su historial crediticio con el proveedor.

Por el alto riesgo que tienen las operaciones de este tipo para la entidad financiera el confirming generalmente se ofrece a grandes empresas con un gran volumen de compras y gran solvencia sin embargo existen pequeñas empresas que adquieren el servicio bajo condiciones normales y de igual manera bajo condiciones especiales impuestas por la entidad financiera.

El confirming es llamativo para empresas que reúnen alguna de las siguientes características.

- Empresas con una gran cantidad de proveedores
- Un sistema de pagos de difícil operación
- Empresas con expectativas de alargar el plazo de pago con los proveedores

Las ventajas del confirming son:

- Para la empresa
 - Eliminación de procesos de pago
 - Alargar el periodo de pago al proveedor mediante financiamiento sin afectar el historial crediticio

- Mejor imagen frente el proveedor por el respaldo de la entidad financiera
- Para el proveedor
 - Eliminación de procesos administrativos
 - Ahorro de costos por gestión de cobro
 - Anticipo de créditos comerciales

2.1.3.3 Administración de Inventarios

2.1.3.3.1 Objetivo

El objetivo principal de la administración de inventarios es tener una alta rotación sin que exista desabastecimiento del mismo, existen diferente puntos de vista para determinar cuánto es la cantidad óptima para el inventario, esto depende de que este compuesto el inventario y las características del mismo, por una lado podemos ver desde el punto de vista.

El gerente o encargado de la parte financiera de la empresa que busca bajos niveles de inventarios para no desperdiciar en inversión de recursos en inventario improductivo, para esto existe una persona quien administra y se encarga de la compra de materia prima quien busca tener en inventario la cantidad correcta en el momento deseado

y a un bajo costo cualquier tipo de materia prima que sea necesaria para el proceso de producción.

El gerente o encargado de obra o proyecto quien prefiere tener grandes cantidades de inventario para garantizar la continuidad de la obra, ya que bajo este recae la responsabilidad de poner en marcha la obra y que esta se ejecute con los mayores estándares de calidad y evitar cualquier retraso en los plazos predeterminados para la culminación de la obra o proyecto.

2.1.3.3.2 Técnicas comunes para la administración de inventarios

Existen varios sistemas y modelos para la administración de inventarios de una empresa, vamos a considerar dos las cuales son las de mejor aplicación a la industria y en el Ecuador tomando en cuenta que no son difíciles de realizar y la empresa puede crear su propio sistema o modelo en una hoja electrónica, el primero será un sistema para el control de los inventarios y el segundo será un modelo para determinar la cantidad de compra de inventario.

- El sistema ABC

El sistema de inventarios ABC tiene como objetivo el control de los inventarios, este sistema plantea la división del inventario en tres grupos que son: A, B y C. El grupo de

inventario A es el cual requiere de una inversión monetaria mayor en relación a los inventarios del grupo B y C, este grupo está formado por el 20% del inventario total pero representa 80% de la inversión en inventario. El grupo de inventario B se forma por los artículos con la siguiente inversión más grande en inventario, finalmente el grupo C se conforma por una gran cantidad de artículos que no son de mayor inversión.

El tratamiento del inventario por grupos es el siguiente. El grupo de inventario A tiene un nivel de control más detallado por la gran inversión que se encuentra en el mismo, el registro y control de este inventario es diario, permanente y perpetuo. El grupo de inventario B tiene un control periódico según las necesidades lo determinen tratando que no sean periodos de muy larga duración, el registro y control de este inventario podrá ser semanal o quincenalmente. El grupo de inventario C se supervisa con técnicas sencillas que no lleven mucho tiempo, una de las técnicas puede ser el control de inventario de dos contenedores, la cual utiliza dos contenedores los cuales acopian una cantidad de materia prima previamente medida y se van consumiendo conforme se lo necesite cuando este primer contenedor este vacío se realiza el pedido de materia prima y se consume del segundo contenedor hasta que se vacíe, y así sucesivamente.

- El modelo de la cantidad económica de pedido (CEP)

Este modelo asume que los costos principales del inventario son el costo de pedido el que contiene los costos administrativos fijos de la solicitud y recepción de pedidos, por otro lado el modelo incluye el costo de mantenimiento del inventario que son los costos variables por una unidad de un artículo mantenido en inventario durante un tiempo determinado, estos son los costos de almacenamiento, el costo del seguro, el costo de deterioro y desuso, y el costo de oportunidad o financiero por la inversión que está en el inventario. Los costos de pedido son menos conforme aumenta el tamaño del pedido, por otro lado los costos de mantenimiento aumentan conforme aumenta el tamaño del pedido.

El costo de pedido es igual al costo de pedido por pedido multiplicado por la división entre las unidades utilizadas por periodo sobre la cantidad de pedido en unidades, matemáticamente expresado de la siguiente manera.

- $\text{Costo de pedido} = O \times S/Q$

En donde: O es costo de pedido por pedido, S es la cantidad de unidades utilizadas por periodo y Q es la cantidad de pedido en unidades

El costo de mantenimiento es igual al costo de mantenimiento por una unidad por pedido multiplicado por la división entre la cantidad de pedido en unidades sobre dos suponiendo que la tasa de consumo del inventario es constante, matemáticamente expresado de la siguiente manera.

- $\text{Costo de pedido} = C \times Q/2$

En donde: C es costo de mantenimiento por una unidad por pedido y Q es la cantidad de pedido en unidades

El costo total del inventario es la suma del costo de pedido y el costo de mantenimiento, matemáticamente expresado de la siguiente manera.

- $\text{Costo total} = (O \times S/Q) + (C \times Q/2)$

La cantidad económica de pedido (CEP) es la cantidad de pedido que disminuye al mínimo la función de costo total, para terminar la CEP debemos realizar la siguiente operación matemática expresada de la siguiente manera.

- $CEP = \sqrt{(2 \times S \times O) / C}$

Si bien el método de CEP no es completamente exacto es mucho mejor que una decisión que no está basada en una técnica o decisiones subjetivas.

El punto de pedido se lo calcula una vez que ya se tenga el cálculo de CEP, este ayudará a determinar el momento en el que se debe solicitar el pedido, este refleja el uso diario del inventario que realiza la empresa de los artículos del inventario, así mismo el número de días necesarios para recibir el pedido a partir de su solitud.

El punto de pedido se lo calcula multiplicando el número de días de tiempo de entrega por la división entre las unidades utilizadas por periodo sobre el número de días del periodo asumiendo que la tasa de uso del material es constante, matemáticamente expresado de la siguiente manera.

- $\text{Punto de pedido} = E \times S/D$

En donde: E es el número de días de tiempo de entrega, S es la cantidad de unidades utilizadas por periodo y D el número de días del periodo.

Por lo general las empresas mantienen stocks de seguridad para evitar la falta de artículos importantes del inventario.

2.2 LA TESORERÍA DE LAS PYMES

2.2.1 Funciones Tradicionales

Toda empresa entre sus áreas de control financiero encontramos un departamento de tesorería, el mismo que tiene como función específica controlar el flujo de entrada y salida de dinero con un manejo eficiente garantizando el desarrollo de la misma.

La función del departamento de tesorería consiste en perfeccionar el uso de fondos mediante la disminución de los costos en los que incide la maximización de los ingresos que genera, de tal forma que su accionar genere bienes tangibles traducidos en los componentes del estado de resultados.

Todo departamento de tesorería se limita a presentar reportes de flujo de caja y liquidez, financiar posibles faltantes e invertir los excedentes, su labor se define en obtener los recursos necesarios al costo y los escenarios asignados por los oferentes sin ninguna capacidad de gestión, sin tomar en cuenta que toda operación que desarrolla una empresa tiene efectos de liquidez por lo que el tesorero debe interactuar con otras áreas generando políticas favorables generando proyecciones y reportes que sustenten una información consolidada, precisa y veraz ya que de esto dependerá su crecimiento.

Parte de las funciones del tesorero es la obtención de préstamos, aperturas de cuentas y cartas de crédito, solicitar garantías bancarias, aperturas de líneas de crédito, inversiones a corto y largo plazo y otros servicios que brinda toda entidad financiera

2.2.2 Nuevo rol de la tesorería

Es importante que el tesorero posea amplios conocimientos tanto en las Finanzas como en Administración, tener una visión integral del negocio, conservar buenas relaciones con los demás departamentos ya que depende de la información generada por los mismos, ser un buen negociador con las instituciones financieras, es importante conocer que productos le ofrece el mercado para invertir y cubrirse conociendo la situación económica a nivel del país y mundial.

Parte de este rol es importante los objetivos de la tesorería que son:

- Custodiar la integridad de los recursos financieros
- Proyectar sus objetivos y verificar su cumplimiento
- Minimizar los costos y maximizar los ingresos financieros
- Garantizar la liquidez de la empresa anticipando las necesidades de fondos
- Cuidar la imagen de la empresa en los mercados financieros

Para cumplir con estos objetivos debemos priorizar:

Circuito de Cobro.- Los flujos de entrada y salida de dinero producto de las ventas circulen lo más rápido posible y lleven un adecuado control.

Circuito de Pagos.- El control de flujos de salida del efectivo no genere costos innecesarios (sobregiros, préstamos y todo lo que forje interés) sean flexibles y congruentes con las políticas de compras y las posibilidades de crédito.

Gestión de liquidez.- Se refiere al manejo de los faltantes y sobrantes que hay en la empresa.

El departamento de tesorería tiene funciones tales como:

- Que el flujo de actividades se desarrolle en forma adecuada sin detener los procesos estipulados con la finalidad de mantener un nivel de liquidez óptimo.
- Establecer políticas adecuadas con el departamento de adquisiciones para pago a proveedores y con el departamento de ventas para cobros puntuales.
- Aperturas de cuentas; outsourcing de operaciones, convenios de servicios etc. en instituciones financieras.
- Obtener una máxima rentabilidad al menor riesgo invirtiendo los excedentes.
- Si los requerimientos de efectivo superan a los ingresos de la empresa obtener financiamiento al menor costo posible.
- Resguardar los títulos valores que posee la empresa.

- Valorar los ingresos y egresos reales y proyectados que va a generar la empresa
- Sondear periódicamente los análisis de riesgo de las entidades en las que se tiene invertido los recursos generados.
- Garantizar la integridad de los fondos que maneja la empresa.
- Buscar en un mercado extranjero la mejor forma de invertir por los fondos generados como cumplir con los pagos.

2.2.3 Ubicación orgánica de la Tesorería

La ubicación orgánica de la tesorería depende de tres componentes:

- Conocer la capacidad de la organización.
- Sistemas informáticos implementados de acuerdo a sus necesidades.
- Cumplir con las funciones establecidas previamente en un cronograma.

2.2.4 Los avances tecnológicos y la Tesorería

Sin duda el desarrollo de la tecnología como el internet, las telecomunicaciones han dado lugar a que los servicios o movilización de recursos se realice entre continentes resultando en forma vertiginosa y efectiva, esto en el manejo de la tesorería ha generado una amplia reducción de los gastos operativos y

administrativos como transferencias entre bancos, inversiones, financiamientos, consulta de saldos, movimientos, pagos a proveedores, pagos de nóminas, cobros, montos, precios, etc. e incluso la oferta y la demanda frente a la competencia en relación al mercado.

2.2.5 Previsiones de Tesorería

2.2.5.1 Estado de Flujo de Efectivo

Como ya vimos en el literal a. del punto número 2.1.2.1. el estado de flujo del efectivo divide al flujo de efectivo en 3 tipos de movimiento de efectivo, estos son los flujos de inversión que son los relacionados con la compra y venta de activos fijos y las inversiones patrimoniales en otras empresa, las transacciones de compra produce la salida de efectivo de igual manera las transacciones de venta producen la entrada de efectivo, flujos operativos son entradas y salidas de efectivo están relacionados directamente con la producción y venta de los bienes y servicios que brinda la empresa y por último flujos de financiamiento de la empresa que son generados por las transacciones de financiamiento con deuda y capital, estos incluyen contraer la deuda que sería una entrada de efectivo y el reembolsar la deuda lo cual genera una salida de efectivo de igual manera sucede con la entrada de efectivo por venta de acciones de la empresa y las salidas de efectivo por la paga de dividendos o la readquisición de acciones.

2.2.5.1.1 Clasificación de entradas y salidas de efectivo

La disminución de los saldos de caja es una entrada o fuente de efectivo ya que el efectivo del activo se libera y se destina a otro propósito, al contrario del aumento de los saldos de caja es una salida o uso de dinero.

La depreciación es un gasto en que la empresa no realiza un movimiento de efectivo pero este gasto que se deduce en el estado de resultados sin implicar un desembolso de efectivo por lo que tenemos que sumar la depreciación al ingreso ya que de otra forma no podríamos tomar en cuenta a este saldo por depreciación

Cuadro N° 2: Entradas y salidas de efectivo

Entradas (Fuentes)	Salidas (Uso)
Disminución de cualquier activo	Disminución de cualquier pasivo
Aumento de cualquier pasivo	Aumento de cualquier activo
Utilidad neta después de impuestos	Pérdida neta
Depreciación y otros gastos sin efectivo	Dividendos pagados
Venta de acciones	Readquisición o retiro de acciones

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Jonathan Salgado

2.2.5.2 Presupuesto de Efectivo

2.2.5.2.1 Planes financieros a Largo Plazo (Estratégicos)

Los planes financieros a largo plazo son los encargados de las directrices financieras trazadas para empresa y el efecto de las acciones desde los 2 hasta los 10 años, comúnmente las empresas realizan sus planes estratégicos para 5 años y deben ser modificados a medida que la información significativa surge para ir adhiriendo a dichos planes, estos generalmente tienen mucha incertidumbre operativa al momento de su elaboración por lo que los horizontes de planeación acostumbran a ser cortos.

Estos planes forman parte de una estrategia integral que en conjunto con los demás planes de la empresa como son los de operación y marketing guían a la empresa hacia metas estratégicas, estos planes toman en cuenta el desembolso de efectivo en actividades de investigación y desarrollo, actividades de marketing, activos fijos, estructura de capital, terminación de proyectos relevantes, líneas de producción o negocio, el pago de deudas, adquisiciones futuras y las fuentes importantes de financiamiento. Estos planes reciben apoyo de los presupuestos anuales.

2.2.5.2.2 Planes financieros a Corto Plazo (Operativos)

Los planes financieros de corto plazo son los encargados de especificar las acciones financieras y el efecto anticipado de dichas acciones, estos planes tienen plazo de un año pero dependiendo de la empresa puede extenderse a 2 años según las necesidades de la empresa, dentro de los planes financieros se deben detallar los pronósticos de ventas, pronóstico de costos y gastos operativos y financieros y todos los pronósticos de entradas que la empresa pueda generar, etc. además del detalle de todas las salidas que la empresa pueda generar en el corto plazo, estas salidas pueden incluir los pronósticos de costos y gastos operativos, financieros y administrativos, el presupuesto de caja para generar como resultado los estados financieros proforma.

La planeación financiera en el corto plazo parte desde el presupuesto de ventas y partiendo de este se realizan los planes de producción que incluyen el tiempo que toma el proceso productivo, la materia prima que se requiere para la producción, la mano de obra que se requiere, los costos y gastos que se generaran en la producción y los costos y gastos de operación, de toda la información obtenida de estos presupuestos se elaboran los estados financieros proforma y el presupuesto de caja de la empresa para finalmente desarrollar el balance general proforma de la compañía para el plazo que se determinó.

2.2.5.3 Variables Macroeconómicos

a) Tasa de interés

i. Tasa de interés activa

La tasa de interés es el porcentaje o monto pactado que se paga al inversor o prestamista por encima del valor original por el uso del dinero o podemos decir que es el precio por el uso del dinero por un tiempo determinado

Porcentaje de interés que las instituciones bancarias cobran por los créditos que entregan a sus clientes, este porcentaje se regula de acuerdo a las condiciones de mercado y a las disposiciones del Banco Central del Ecuador, se las llama activas ya que representan ingresos a favor del banco.

A continuación podemos repasar la tasa activa del Ecuador publicada por el banco central del Ecuador por cada mes del último año.

Cuadro N° 3: Tasa de interés activa

FECHA	VALOR
Octubre	8.34%
Septiembre	7.86%
Agosto	8.16%
Julio	8.21%
Junio	8.19%
Mayo	7.64%
Abril	8.17%
Marzo	8.17%
Febrero	8.17%
Enero	8.17%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Jonathan Salgado

ii. Tasa de interés pasiva

Porcentaje de interés que las instituciones bancarias pagan a sus clientes por depósitos realizados, se las llama pasivas ya que representan ingresos a favor del banco.

A continuación podemos repasar la tasa pasiva del Ecuador publicada por el Banco Central del Ecuador por cada mes del último año.

Cuadro N° 4: Tasa de interés pasiva

FECHA	VALOR
Octubre	5.08%
Septiembre	4.98%
Agosto	5.14%
Julio	4.98%
Junio	5.19%
Mayo	5.11%
Abril	4.53%
Marzo	4.53%
Febrero	4.53%
Enero	4.53%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Jonathan Salgado

b) Inflación

El Banco Central del Ecuador explica sobre el origen de los cálculos para determinar la inflación y nos dice que:

La inflación es medida estadísticamente a través del Índice de Precios al Consumidor del Área Urbana (IPCU), a partir de una canasta de bienes y servicios demandados por los consumidores de estratos medios y bajos, establecida a través de una encuesta de hogares.

i. Inflación mensual

A continuación podemos revisar la inflación mensual del Ecuador publicada por el banco central del Ecuador por cada mes del último año.

Cuadro N° 5: Inflación mensual

FECHA	VALOR
Agosto	0.21%
Julio	0.40%
Junio	0.10%
Mayo	-0.04%
Abril	0.30%
Marzo	0.70%
Febrero	0.11%
Enero	0.72%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Jonathan Salgado

ii. Inflación anual

A continuación podemos revisar la inflación anual del Ecuador publicada por el banco central del Ecuador.

Cuadro N° 6: Inflación anual

FECHA	VALOR
Agosto	4.15%
Julio	4.11%
Junio	3.67%
Mayo	3.41%
Abril	3.23%
Marzo	3.11%
Febrero	2.85%
Enero	2.92%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Jonathan Salgado

c) Riesgo país

El riesgo país es un indicador sobre las probabilidades de que un país emergente no cumpla los términos acordados en el pago de su deuda externa, se la calcula utilizando diferentes índices y es calculado por JP Morgan Chase un banco estadounidense. El EMBI es el principal indicador de riesgo país, este es un índice de bonos de mercados emergentes que refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera, se lo describe como índice o margen de renta.

El Riesgo País para Ecuador al primero de septiembre de este año es de 316 puntos según el Banco Central del Ecuador.

3 EL CASH MANAGEMENT

3.1 ANTECEDENTES

3.1.1 Los Mercados Financieros

El mercado financiero es un conjunto de mecanismos o lugares en los cuales se produce un intercambio de activos financieros y se determina el precio de los mismos.

La principal función es la de poner en contacto a los agentes económicos que desean invertir y a los que desean la inversión, la fijación de precios, dar liquidez a los activos, etc.

3.1.1.1 Sistema Financiero

El sistema financiero del País se forma por instituciones, medios y mercados con el objetivo de captar los ahorros que generan las empresas o particulares con superávit a las empresas o particulares con déficit, de igual manera la seguridad del movimiento del dinero y facilidad al manejo del sistema de pagos.

El sistema financiero es un intermediario que se concibe para realizar la transformación de activos financieros en activos indirectos que se acoplen a las preferencias de ahorro de las empresas o particulares con superávit con el fin a aumentar sus activos reales.

El sistema financiero envuelve a los activos e instrumentos financieros, al mercado financiero y de igual manera a instituciones o intermediarios quienes compran y venden en los mercados financieros.

Los activos financieros son aquellos títulos que han sido emitidas por empresas que buscan un financiamiento lo que constituye un pasivo para quien lo genera y un medio para mantener la riqueza para quienes lo poseen, en contraste a los activos reales no incrementan la riqueza del país por no ser parte del PIB pero si ayudan a la movilización de los activos reales, los activos financieros tienen tres características que los definen; la liquidez, el riesgo y la rentabilidad

- Funciones del Sistema Financiero

Las empresas o particulares con superávit tienen muy poca información sobre el mercado de las empresas o particulares con déficit por otro lado tanto las empresa o particulares con superávit y con déficit no concuerdan con respecto al grado de liquidez, rentabilidad y seguridad de los activos que emiten las empresas o particulares con superávit por lo que los intermediarios hacen una

transformación de activos para que sean aptos y atractivos tanto para las empresas o particulares con superávit o déficit.

Las principales funciones que tiene el Sistema Financiero son:

- Captar al ahorro de empresas o particulares con superávit y canalizarlo en préstamos que se destinen a la inversión
- Ofrecer productos financieros que se adapten a las necesidades de las empresas o particulares que desean ahorrar su superávit (ahorristas) y a las empresas o particulares que desean inversión por su déficit con la mayor satisfacción y menor costo para los dos.
- Lograr una estabilidad monetaria.
- Órganos reguladores del Sistema Financiero en el Ecuador
- Banco Central del Ecuador

El Banco cumple funciones que han estado claramente definidas por la ley que ninguna otra institución cumple en el país. La participación del Banco Central del Ecuador, en la vida de las personas y los sectores productivos, es totalmente palpable al facilitar que las actividades económicas puedan realizarse con normalidad.

Sus funciones principales son:

- Posibilita que las personas dispongan de billetes y monedas en la cantidad, calidad y en las denominaciones necesarias.
- Facilita los pagos y cobros que todas las personas realizan en efectivo, o a través del sistema financiero privado.
- Evalúa, monitorea y controla permanentemente la cantidad de dinero de la economía, para lo que utiliza como herramienta el encaje bancario.
- Revisa la integridad, transparencia y seguridad de los recursos del Estado que se manejan a través de nuestras operaciones bancarias.
- Ofrece a las personas, empresas y autoridades públicas información para la toma de decisiones financieras y económicas.
- Superintendencia de Banca y Seguro.

Organismo de control del sistema financiero nacional, controla en representación del estado a las empresas bancarias, financieras, de seguros y a las demás personas naturales y jurídicas que operan con fondos públicos.

3.1.1.2 Bolsa de Valores

Cuando la empresa necesita dinero para sus operaciones y consecución de objetivos este es una de las diferentes alternativas para recaudar el capital de trabajo, esto se reduce a la emisión de acciones, por este medio la empresa consigue capital sin tener que devolverlo o amortizar fondos, por la compra de acciones los que adquieren las mismas se convierten en nuevos propietarios de una parte del capital social de la compañía y tienen el nombre de accionistas

El inversionista tiene como objetivo que la compañía crezca en resultados y para mejorar los réditos en su inversión.

La bolsa es un elemento cada vez más imprescindible para el normal funcionamiento del Sistema Financiero de una economía de mercado cumple una función esencial en el crecimiento de toda economía ya que da liquidez a las empresas por emisiones en el mercado primario.

El primer mercado financiero ahora llamado bolsa de valores nació en 1460 en Amberes por la instalación permanente de una feria medieval de compra-venta de valores monetarios.

- Funciones de la Bolsa
 - Crecimiento de toda economía

- En el mercado secundario permite convertir los títulos o valores mobiliarios en dinero, es decir que da liquidez a los inversionistas.
 - Valoración de los activos financieros por la oferta y demanda que se efectúa.
 - La cantidad de información que existen en la Bolsa de valores hace que todas las actividades alrededor de ella se desarrollen con mayor eficiencia.
 - La inversión en acciones puede proteger al ahorro frente a la inflación, ya que el precio de la acción sube conforme la inflación.
- Participantes del mercado
 - **Demandantes de capital** quienes tiene el objetivo de obtener financiamiento que necesitan, estos pueden ser instituciones públicas, comunidades autónomas, alcaldías, empresa públicas y privadas como sociedades anónimas o compañías limitadas
 - **Ofertantes de capital** quienes tienen como objetivo invertir sus excesos de liquidez con la finalidad de obtener una rentabilidad por dicha inversión con el riesgo que conlleva la misma, estos pueden ser tanto empresas constituidas como individuos particulares

- **Mediadores** quienes en algunas ocasiones son los encargados de contactar a demandantes y ofertantes.

3.1.2 Introducción y principios básicos del Cash Management

3.1.2.1 Historia del Cash Management

El Cash Management tiene su aparición en la década de los 50 en Estados Unidos pero en los años 70 y 80 fue llevado a Europa por la llegada de las más grandes transnacionales de los Estados Unidos con los cambios y adaptaciones necesarias al entorno europeo ya que el Cash Management está ligado a condiciones legales, bancarias, comerciales y tecnológicas del lugar en donde operan las empresas.

El desarrollo de las políticas que conlleva el Cash Management se debe al sistema financiero y bancario de cada región en la que se desarrolla la empresa y el precio del dinero que es el que origina los ingresos financieros al Estado de Resultados y los costos al mismo, por lo que llevó a que el Cash Management se acople de acuerdo a las circunstancias propias de la realidad que cada empresa estaba viviendo en la región que se encontraba operando.

En estos momentos existe una evolución del Cash Management que se deriva del desarrollo tecnológico que se ha visto en los últimos años tanto en el campo de la informática como en el de la comunicación, esto ha

llevado a una serie de soluciones y técnicas nuevas que se están aplicando pero siempre enmarcadas en los principios básicos del Cash Management

3.1.2.2 Conceptos Básicos

El Cash Management es una política de empresa, esta política es una actitud y una forma de manejo de la tesorería, la política de tesorería está orientada a disminuir el tiempo que toma al dinero completar el circuito en la empresa, este circuito parte de la venta al cliente, las cuentas por cobrar que se generan por dicha transacción, pasa a tesorería para su cobro y a compras para la adquisición de materia prima lo que genera una cuenta por pagar proveedores.

El Cash Management es la gestión que se hace para mejorar los flujos monetarios de la empresa con el objetivo de tener el dinero en el plazo, la cantidad, el lugar y la forma adecuadas a las circunstancias, todo ello con la condición del mejor costo y la maximización de excedentes, por lo tanto el objetivo final del Cash Management es la optimización de la cuenta de resultados financieros de la empresa, permitiendo la adecuada gestión y planificación financiera de la empresa y el aumento de la eficiencia de la empresa.

Las principales funciones en la aplicación del Cash Management son:

- Optimización y maximización de los resultados financieros de la gestión de tesorería.

- Optimización y correcta elección de los medios de cobro y pago.
- Priorizar la liquidez necesaria a cada momento, valiéndose del control y planificación de liquidez por medio de un plan de tesorería.
- Análisis de los flujos de efectivo de la empresa, maximizando la liquidez de la empresa para los pagos a corto plazo.
- Correcta gestión de saldos con el fin de encontrar la mejor opción de inversión de excedentes provocados y el óptimo financiamiento de los déficits existentes.
- Estudio y seguimiento continuo de las variaciones del mercado financiero.

Principios del Cash Management:

- Reducción de los saldos ociosos al mínimo.
- Tomar en consideración el valor del dinero en el tiempo según sea el momento del cobro o pago, por este motivo es la vital importancia de adelantar los cobros y retrasar los pagos.
- Administrar las demoras de los pagos generadas por las diferencias de las fechas de cobro y pago.

Tres conceptos fundamentales de Cash Management:

1. Dinamismo: Las decisiones que se toman deben ser flexibles y tener dinamismo, ya que el movimiento y cambio del dinero es continuo.
2. Previsión y anticipación: Detección al instante de posibles problemas y la búsqueda de soluciones a tiempo.
3. Uniformidad: La aplicación de la política de tesorería debe tener un alcance global en la empresa y de estar durante todo el circuito de flujos de dinero, ya que los errores y retrasos que pueden ocurrir en cualquier parte del circuito afecta a las demás partes y esto puede generar costos la empresa.

Si bien no existe una política de Cash – Management que aplique universalmente ni una receta segura para la gestión de la tesorería siempre de debe tomar en cuenta que el Cash – Management busca atender a:

- El sector de la empresa
- El tamaño de la empresa
- Los principios éticos, morales y económicos que rigen la empresa y en el país
- Necesidades específicas de determinado tiempo

El Cash Management aporta con el mejoramiento de la función financiera realizando la prevención y la planificación de la tesorería para evitar la falta de liquidez así como la búsqueda oportuna de recursos financieros minimizando costos por la anticipación de la necesidad de efectivo y aprovechando al máximo los excedentes generados y evitando el mal uso de los recursos disponibles por excesos de liquidez, previendo dichos excedentes se diseñan planes de inversión para la rentabilización de los mismos

La función financiera es la gestión de los recursos financieros necesarios para el desarrollo de las actividades, de igual manera comprende el análisis de inversiones, la atracción de más recursos y la optimización del costo de los mismos, la función financiera busca liquidez y la armonía financiera en la empresa, así mismo se ocupa de la planificación financiera, el análisis de los riesgos y el control de la gestión en la empresa.

3.1.3 Instrumentos de Cobros Y Pagos

1. Cheque

Es un documento por medio del cual la empresa ordena a la entidad bancaria en la que tiene el dinero el pago de una determinada suma de dinero a una persona o empresa, es uno de los medios de cobro y pago más utilizados ya el cheque representa una cantidad de dinero sin utilizar físicamente el mismo. El cheque es emitido por la entidad bancaria con la que la empresa trabaje y

es cobrado en la misma entidad bancaria a la que pertenece o en cualquier otra por medio de un depósito y esta será la encargada del cobro del cheque.

2. Pagaré

El pagare es una promesa de pago por la que el emisor del mismo se obliga a realizar el pago de una cantidad determinada en la fecha y lugar que se estipula en el mismo documento. El tenedor es la persona que recibe el importe del pagare. Los pagarés son documentos que pueden ser cobrados por la persona que ostente en el mismo por lo que se puede negociar para mejorar la liquidez.

3. Tarjeta de crédito o débito

Aunque es un instrumento que en su mayoría son utilizados como medio de cobro de la compras que se realizan al por menor, hoy en día las tarjetas de crédito o débito se han vuelto un medio de cobro y pago para todo tipo de venta por lo que para el sector de la construcción puede ser una posibilidad de cobro a sus clientes y pago de sus proveedores. La emisora de una tarjeta de crédito o débito es una entidad bancaria, de igual manera esta presta las facilidades tecnológicas para el cobro a las entidades que así lo requieran.

4. Letra de Cambio

Es uno de los instrumentos mercantiles que más se utilizan dado que además de ser un medio de cobro y pago es un medio de financiamiento ya que puede

llegar a venderse, es un instrumento que mejora la liquidez mediante la figura del endoso del título, el emisor de la letra puede disponer por adelantado del importe si lo requiere.

5. Factoring

El factoring es un instrumento de financiamiento de corto plazo que puede ser utilizado por todas las empresas en general, consiste el servicio de factoring consiste fundamentalmente en la gestión de cobro, la administración de la cartera por cobrar y el análisis de los deudores. Para más información ver el punto 2.1.3.1.3.

6. Confirming

Es un servicio financiero que radica en la gestión de los pagos de la empresa a sus proveedores, el confirming ofrece la posibilidad de cobrar las facturas con anterioridad a la fecha normal de vencimiento, ayuda en caso de tener muchos proveedores, facilita el sistema de pagos y aplaza el plazo de pago a proveedores. Para más información ver el punto 2.1.3.2.3.

3.1.4 Flujo de Cobros

En la mayoría de las empresas el circuito de cobro está formado por las siguientes etapas que se las resume cronológicamente a continuación.

- a) Venta, captación, registro y transmisión del pedido.

- b) Prestación del servicio.
- c) Facturación del servicio
- d) Vencimiento de la obligación de pago por parte del cliente
- e) Pago del cliente
- f) Ingreso del cobro
- a. Valoración del cobro (Disponibilidad)
- b. Posible impago / devolución del cobro.

3.1.5 Flujo de Pagos

3.1.5.1 Centralización Vs Descentralización

- **Centralización**

Es la relación con jerarquías dentro de la organización por lo que toda la organización está sujeta a una cadena de mando que está diseñada con la premisa de que la persona mientras más arriba del organigrama este situado mayor grado de autoridad tiene en relación a las personas que se hallan en la parte de abajo.

- **Principal ventaja de la centralización**

Las decisiones son tomadas por los administradores quienes tienen una mejor visión de la empresa además una mejor preparación y más experiencia, además que estas decisiones se toman de acuerdo a los objetivos que la empresa se ha planteado.

- Principal desventaja de la centralización

Las decisiones son tomadas lejos de los hechos y circunstancias reales que se vive en los niveles bajos de la organización ya que tiene poco contacto con las personas que son los involucrados directos en los hechos además que la jerarquización ocasiona demoras y un mayor costo operacional puesto que tiene que subir por todo el organigrama hasta llegar a los niveles jerárquicos en los cuales se toman las decisiones esto puede traer errores y complicaciones.

- Descentralización

La descentralización permite que los niveles inferiores de la administración analicen en detalle las decisiones. el principio de la descentralización se define así: la autoridad para emprender o iniciar una acción debe ser delegada lo más cerca posible del escenario de la acción.

La descentralización permite que niveles inferiores en el organigrama de la empresa tomen las decisiones partiendo de la premisa que la autoridad pertinente para iniciar una acción debe ser lo más cercana posible del escenario de la acción, el grado de descentralización es mayor cuando las decisiones son tomadas en los niveles jerárquicos inferiores y estas decisiones tengan una menor supervisión.

- Principal ventaja de la descentralización

La descentralización permite minorar los trámites necesarios para tomar una decisión lo que causa una optimización del tiempo de respuesta a los problemas que se puedan suscitar y mejorar el trabajo y aptitud de los empleados de la empresa haciendo que tomen responsabilidad sobre su trabajo y sus acciones además de motivarlos y formarlos como ejecutivos de la empresa.

- Principal desventaja de la descentralización

La falta de un criterio uniforme en las decisiones que se toma y el desaprovechamiento de los especialistas de la empresa.

Si bien ninguna de las dos está bien cuando se la lleva a cabo al extremo la empresa debe encontrar un punto en el cual las decisiones que se tomen sean las mejores en el menor tiempo posible, evitando los trámites internos y por las personas que estén capacitadas para tomarlas.

3.1.5.2 Compras a Proveedores

Los criterios básicos sobre relaciones con proveedores y el departamento de compras se basan en el manejo del costo de los materiales o productos que se adquieren, esto quiere decir que se deben incluir todo tipo de costos los cuales son necesarios hasta que el material o producto que se está

comprando sea útil para el proceso productivo, además de asegurarse que el material o producto que se compra sea de la calidad necesaria para entrar en el proceso productivo, por último se debe contratar proveedores que reúnan exigencias de calidad, costos, plazo de entrega del pedido, etc.

Las funciones del departamento de compras son las siguientes

- Asistencia técnica a proveedores.
- Control de facturas de proveedores.
- Cotizaciones, análisis de costos, negociación de precios y condiciones y adjudicación de pedidos.
- Emitir pedidos de cotización.
- Obtener especificaciones técnicas de los materiales o productos.
- Seguimiento del acato de fechas.
- Selección de proveedores.

Existen cinco decisiones básicas que el departamento de compras tiene que tomar en empresa la empresa:

- Qué comprar: Determinar cuáles son los elementos necesarios, al menor costo.
- Cuánto comprar: Determinar las cantidades a comprar, de acuerdo a los requerimientos del control de inventarios.
- Cuándo comprar: Determinar la fecha de compra y de entrega, de acuerdo al cronograma de control de inventarios.
- Dónde comprar: Seleccionar a los proveedores que reúnan las condiciones de calidad, plazo de entrega y precio.
- Cómo comprar: Elaborar, establecer y cumplir un procedimiento adecuado para la requisición, adjudicación, adquisición y seguimiento de las compras.

3.1.5.3 Pago de Nómina e Impuestos

Pago de nómina

Mensualmente, quincenalmente o semanalmente en algunas empresas del sector de la construcción, según sea el periodo de pago acordado, la empresa procede al saldar su respectiva nómina para determinar los diferentes conceptos que adeuda al trabajador y que debe descontarle o deducirle, el pago de la nómina puede incluir comisiones, los cuales son pagos variables y que están previamente determinada en función de logros cuantificables

del trabajador en función de las actividades que se le han encomendado, de igual manera puede incluir rubros como alimentación y movilidad que son compensaciones a los trabajadores por gastos ocasionados por las funciones de su trabajo, dentro de los descuentos que se le realiza al trabajador está el aporte personal al IESS, adelantos, etc. Por otro lado la empresa está obligada al pago mensual del aporte patronal al IESS y fondos de reserva dependiendo del caso.

Pago de impuestos

Todas las empresas en el Ecuador están obligadas al pago de sus haberes fiscales, habitualmente estos impuestos son el IVA, las retenciones de IR y el impuesto sobre la renta el cual se liquida al final del ejercicio fiscal.

3.1.6 Técnicas del Cash Manangement

3.1.6.1 Gestión centralizada de Tesorería

El principal objetivo de la gestión centralizada de tesorería es el desarrollo de las estrategias financieras con que tome en cuenta a la política riesgo, la reducción de costos financieros y el incremento de la eficiencia de los fondos.

Cada empresa debe manejar una gestión diferente ya que hay factores por los cuales no se puede manejar una gestión estándar, como los relacionados con clientes, proveedores y sus políticas por lo que se aconseja un estudio

de estos aspectos para el diseño un modelo adecuado de la gestión centralizada de tesorería.

La gestión centralizada de la tesorería se hace necesaria y posible gracias a los siguientes factores:

- Cambios constantes que ayuda a adaptarse sin perder competitividad y que tiende a la internacionalización, cambios los cuales se tienen que lograr en muy poco tiempo.
- Incremento de mejor calidad y cantidad en cuanto a la información.
- Avances en tecnologías y comunicaciones.
- Mercados más competitivos que lleva a la empresa a reducir costos y racionalizar recursos, aspectos que afectan también al departamento de tesorería.

La gestión centralizada de la tesorería puede ser planearse en empresas con sucursales a nivel nacional o internacional, en caso de ser necesario.

Algunos de los objetivos de la gestión centralizada de la tesorería son:

- Desarrollo de una estrategia financiera común y coordinada.
- Ejecución y control de la política de riesgos.

- Reducción del costo financiero.
- Incremento de eficiencia administrativa y del efectivo.

La consecución de los objetivos de la tesorería se consigue mediante:

- La centralización de la información.
- La economía de escalas.
- La optimización de gastos.

Para la centralización de existen factores que limitan la aplicación de la misma como factores jurídicos, organizacional, o de sistemas de información, los cuales se debe analizar en caso de la implementación de la centralización de la tesorería según la situación de la empresa.

3.1.6.2 Gestión de Liquidez

3.1.6.2.1 Definición de liquidez

La liquidez es la posesión que la empresa tiene en efectivo en el momento necesario para permitir la liquidación de los compromisos previamente adquiridos en el momento que estos así lo demanden.

En cuanto sea más fácil para la empresa convertir sus recursos activos en efectivo esta tendrá una mayor y mejor capacidad de pago para la liquidación de sus cuentas por pagar.

La liquidez de la empresa depende de dos factores

1. El tiempo que le toma a la empresa la conversión de los activos en efectivo.
2. La incertidumbre de tiempo y valor de realización de los activos en efectivo.

3.1.6.2.2 Medidas Básicas de liquidez

- El capital neto de trabajo

El Capital de Trabajo es la inversión de la empresa a corto plazo en activos. Si los pasivos superan a los activos superen a, la empresa tiene un Capital Neto de Trabajo.

Las empresas tienen un Capital Neto de Trabajo para sus operaciones y el tamaño de este depende de las exigencias que tengan en el mercado y los competidores directos siempre manteniendo un Capital Neto de Trabajo positivo.

La administración de este Capital de Trabajo es fundamental ya que los activos corrientes de las empresas representan más de la mitad de sus activos totales en el común de las empresas.

- El Índice o razón de Liquidez

Los índices o razones de liquidez ayudan a la determinación de la capacidad de la empresa para el pago de sus deudas, algunos ejemplos de indicadores que colaboran para la obtención de esta información son los siguientes:

El índice corriente, este es de vital importancia ya que proporciona información sobre la capacidad de pago de las deudas inmediatas.

El capital de trabajo que es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, lo cual representa el efectivo disponible para el pago de las deudas inmediatas como son los salarios o la compra de materia prima y la adquisición de bienes nuevos necesarios para la producción.

Con los índices apropiados de liquidez se puede aprovechar descuentos por pronto pago y se recomienda que el total de sus deudas a largo plazo no sean mayores al 50 % del capital de trabajo, así mismo el total de su deuda no debe pasar del 80% de su capital contable.

- Razón de prueba rápida o Prueba ácida

Es equivalente al índice de liquidez pero con la excepción de que los inventarios son excluidos, ya que son los activos corrientes con menor liquidez, el cálculo se lo hace restando del activo corriente a los inventarios y dividiendo para el pasivo corriente, por lo tanto este indicador es la medida de la capacidad para cubrir las deudas de corto plazo sin recurrir a la venta de inventarios.

- Teoría de la preferencia por la liquidez.

La teoría de la preferencia por la liquidez, nos indica lo siguiente:

Los inversionistas tienen preferencia por las inversiones de corto plazo ya que son más líquidos que las inversiones de largo plazo, todo esto en el sentido de disminuir el riesgo de la pérdida de capital, por lo que se aceptan rendimientos más bajos sobre las inversiones de corto plazo.

Los prestamistas reaccionan al contrario del inversionista ya que prefiere las deudas de largo plazo ya que las deudas a corto plazo sujetan a la empresa al peligro de reemplazar la deuda bajo condiciones adversas, por lo que las empresas están

dispuestas a pagar una tasa de interés alta, si se mantienen constantes las demás variables de una inversión, por los fondos a largo plazo que por los fondos a corto plazo.

Las presiones que existen sobre la oferta y la demanda son causadas por las preferencias de vencimientos de los inversionistas y de los prestamistas tenderán a hacer que la curva de rendimiento adquiera una pendiente ascendente.

- Otras Teorías sobre la gestión de la liquidez.
- Teoría de Diamond y Dybvig (1983): La alteración de la confianza de los depositantes en el sistema bancario doméstico puede hacer que la economía se desplace desde un buen equilibrio hacia una crisis bancaria. Esta teoría se aplica solo en economías cerradas.
- Teoría de Chang y Velasco (1998): Se basa en el modelo anterior con supuestos de una economía abierta.
- Teoría de Goldfajn y Valdés (1997): El origen de la crisis bancaria es producida por la volatilidad de los flujos internacionales de capital y por intermediarios financieros.

- Teoría de Allen y Gale (1998) y Buch y Heinrich (1999): Las crisis bancarias son producidas cuando los depositantes perciben que un deterioro del sistema financiero acabará afectando al valor de las instituciones bancarias.

3.1.6.3 La Tesorería como Centro de Beneficio

Razones para mantener efectivo

- Motivo transaccional: La compra de inventarios necesarios para la construcción o materia prima que se da por temporadas o tiene una fecha de caducidad, requieren efectivo en momentos particulares.
- Motivo precautorio: Se relaciona con la certeza de la predicción de los flujos futuros. A mayor certeza de la predicción de los fondos menor es la necesidad de mantener grandes cantidades de efectivo, por otro lado el factor que influye en el saldo de efectivo es la facilidad que tiene la empresa para obtención de efectivo.
- Motivo especulativo: Capacidad de la empresa procesar con agilidad las oportunidades lucrativas que surgen o la tenencia de títulos o valores que sean negociables en lugar de saldos contables de efectivo.

Ventajas de mantener un saldo adecuado de efectivo

- Aprovechamiento de los descuentos comerciales ofrecidos por los proveedores.
- El mantener el saldo de efectivo vasto es útil cuando el mercado existen oportunidades de beneficio para el negocio y estas son aprovechadas.
- La empresa tienen que tomar en cuenta emergencias que se pueden presentar en las que se necesita efectivo para dar solución a las mismas.
- Las razones de liquidez y de prueba ácida son indicadores muy importantes para el análisis de los créditos de los bancos y con los proveedores.

Administración de los flujos de efectivo de la empresa

- Sincronización de los flujos de efectivo: El tesorero o encargado de la tesorería trabaja por mejorar el flujo de entradas y salidas de efectivo, factor que se usa para realizar los pronósticos de efectivo tengan mayor veracidad y certeza.

- Cobranzas descentralizadas: la empresa debe lograr cobrar los cheques de sus clientes lo más rápido que le sea posible.
- Políticas de pago: La efectiva y buena administración de los desembolsos da resultados excelentes a la tesorería por mantener efectivo disponible durante el mayor tiempo posible. El método más comúnmente utilizado es el de demorar los pagos, el trabajo del tesorero es el de maximizar el intervalo de tiempo entre el pagos a los acreedores y la cobro a cuentas de los deudores.

Administración de la cartera de valores negociables

Los principales criterios para elegir valores son los siguientes:

- Riesgo de tasa de interés: El cambio en las tasas de interés que influyen en la fluctuación de precios de los títulos o valores, los títulos o valores a largo plazo son más riesgosos que los de corto plazo desde el punto de vista de una cartera de títulos o valores negociables de la empresa.
- Riesgo de liquidez: No todos los activos de la empresa tienen una misma reacción en el mercado ante la liquidez o déficit.
- Rendimientos sobre valores: A menor riesgo menor será la rentabilidad por lo que política de todo tesoro es la elección de

alternativas seguras con un menor riesgo y sacrificando la rentabilidad con la finalidad proteger contra los flujos inciertos de efectivo.

Efectos de la inflación

La inflación es producto de la pérdida de valor del dinero, esto conlleva a que las inversiones de efectivo se hagan con cuidado, es esencial para una gestión eficiente de la tesorería, se debe controlar el efectivo ocioso sin embargo el exceso de efectivo puede actuar como una protección contra la inflación si se lo invierte en forma correcta.

3.1.6.4 Saldo Mínimo de Caja

Partiendo de la pregunta ¿Cuánto se debe mantener en la caja? Podemos considerar al efectivo de caja como el total de liquidez y de esta manera se minimizara el riesgo de no tener dinero en efectivo para gastos emergentes, de igual manera se maneja el dinero en las cuentas bancarias de la empresa con el fin de cubrir los pagos que se realizan en cheques y las órdenes de pago generadas.

Muchas de las actividades financieras y de inversión de la empresa y de igual manera los gastos que en los que se incurren por la operación de la empresa se manejan a través de las cuentas bancarias ya ayudan al manejo del dinero y al control de la empresa.

El Costo de Efectivo en Caja

Una vez decidida la cantidad de dinero que se va a mantener en caja se debe tomar en cuenta que la caja es un lugar con un excesivo costo para mantener la liquidez de la empresa, estos costos son generados por el costo de oportunidad de ganar interés por dicho dinero, el riesgo que tiene el dinero a ser sustraído y para minimizar este riesgo se puede contratar un seguro el cual también representa un costo, por otro lado el efectivo en caja tiene costos de almacenamiento y manejo ya que tiene que ser auditado regularmente y tiene limitaciones del espacio físico en donde se encuentra

El Tamaño de Reservas en Caja versus la Frecuencia de depósitos

El mantener un saldo mínimo de no se convierte en la única forma de prevenir un déficit de efectivo ya que se puede encontrar el mismo nivel de seguridad cuando las transacciones bancarias pueden ser rápidos y frecuentes, una solución simple a esta problemática podría ser un empleado que de soporte al área de tesorería pero de igual manera trae costos implícitos como el tiempo empleado, seguridad en caso de necesitarla, gasolina, transporte, etc. Estos costos son fijos y aumentaran en función de la distancia entre el banco y la empresa.

Por los sustanciales costos que implica mantener el efectivo, es mejor reducir el efectivo en caja al mínimo pero siempre teniendo en cuenta la intención de cumplir con los requerimientos de pago que se presentan,

siempre manteniendo reducido el efectivo por lo que se tiene que depositar el efectivo mas frecuentemente tomando en cuenta el costo de realizar los depósitos por lo que se debe buscar una eficiencia entre la cantidad enviada y la frecuencia con la que se envía

Las determinantes de efectivo optimo en Caja

Factores más importantes a la hora de determinar cuánto efectivo en caja debería mantener en cajas son:

1. Costos fijos por depositar
2. Costos de mantenimiento de efectivo en caja
3. Demanda de efectivo en la empresa

4 PROPUESTAS DE ALTERNATIVAS INVERSIÓN (MANUAL DE INVERSIÓN)

4.1 INVERSIÓN EN PRODUCTOS FINANCIEROS DEL MERCADO ECUATORIANO PARA PYMES

4.1.1 Estudio de los productos en Bancos

En el mercado de ecuatoriano encontramos 22 bancos a diciembre de 2014 en los cuales podemos realizar inversiones con una tasa pasiva del 4.76% promedio en todo el año 2014, el banco central en el BOLETÍN MENSUAL No. 40 de EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO a Diciembre 2014 nos dice que los 4 bancos con mayor volumen de depósitos a plazo del sistema financiero privado son el Banco GUAYAQUIL, Banco PICHINCHA, Banco PRODUBANCO, Banco del PACÍFICO.

La Superintendencia de Bancos en su BOLETÍN DE BANCOS PRIVADOS a Diciembre 2014 coincide con el Banco Central cuando nombra a los 4 bancos antes mencionados como los BANCOS GRANDES del país según el RANKING EN BASE A LA PARTICIPACIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE.

Cuadro N° 7: Resumen Bancos Privados del Ecuador

Banco	Volumen de Depósitos a Plazo a Dic 2014 En miles	ACTIVOS Dic 2014 en miles de dólares	ACTIVOS Dic 2014 en Porcentaje
Guayaquil	366.72	\$ 4,048,411.33	12.04%
Pichincha	304.91	\$ 9,883,037.02	29.39%
Produbanco	286.94	\$ 3,924,934.93	11.67%
Pacífico	275.09	\$ 4,251,264.59	12.64%
La superintendencia de bancos considera a un banco grande cuando sus activos son mayores a 9%			

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Jonathan Salgado

- Banco Guayaquil

El producto financiero para inversiones del Banco Guayaquil es la póliza de acumulación; el lema de este producto es "Invierte con nosotros, mientras esperas por la firma de ese gran negocio, tus excedentes de liquidez."

Las características del producto son las siguientes:

- El plazo mínimo para que inviertas es a partir de los 31 días y el monto deberá ser de US\$.5000 en adelante.
- Elige la periodicidad de pago de tus intereses.

- La póliza es libremente negociable, a través de la cesión, el registro de la cesión se hará de forma presencial, en las oficinas del Banco Guayaquil.
- Si dejas vencer tu póliza, el sistema la renovará automáticamente a la tasa vigente en el mercado.
- Si tu póliza es renovada automáticamente, estará a tu disposición el documento original a partir del siguiente día hábil de su vencimiento.
- Banco Pichincha

El Banco Pichincha tiene productos financieros exclusivos para PYMES considerando sus características, son un total de 5 productos financieros ofertados.

El primer producto financiero es Plazodólar, se trata de una alternativa para invertir excedentes de liquidez en forma segura y rentable.

Las características del producto son las siguientes:

- Al vencimiento del plazo, recibe los intereses con crédito a la cuenta.
- Se elige el plazo de inversión, mínimo 30 días.
- La tasa se mejora en función al monto o plazo.
- Puede garantizar un crédito de igual o menor valor que su inversión.
- Monto mínimo \$500 dólares.

El segundo producto financiero es Armadólar, es una alternativa para que usted invierta sus excedentes de liquidez en forma segura y rentable, con pago de intereses periódicos.

Las características del producto son las siguientes:

- Permite disponer de intereses periódicos.
- Se elige el plazo de inversión, mínimo 30 días.
- Se elige la periodicidad en la cual requiere la acreditación de los intereses.
- La tasa se mejora en función al monto o plazo.
- Garantiza un crédito de igual o menor valor que la inversión.
- Monto mínimo \$500 dólares.

El tercer producto financiero es Europlazo, esta es una alternativa para invertir excedentes de liquidez en euros en forma segura y rentable.

Las características del producto son las siguientes:

- Al vencimiento del plazo, recibe los intereses con crédito a la cuenta.
- Se elige el plazo de inversión, mínimo 30 días.
- La tasa se mejora en función al monto o plazo.

El cuarto producto financiero es el Papel Comercial

Las características del producto son las siguientes:

- No retiene el 2% de impuesto sobre rendimientos financieros.
- La tasa se mejora en función al monto o plazo.
- Recibe intereses por adelantado.
- Negociable de forma parcial o total.
- Se elige el plazo y el monto por papel comercial. Mínimo 30 días.

El último producto financiero es Time Deposit Miami, este producto permite a los no residentes o establecidos en Estados Unidos invertir y ganar una rentabilidad según las condiciones contratadas en la sucursal Banco Pichincha en Miami.

Las características del producto son las siguientes:

- La inversión tiene un plazo mínimo de 30 días.
- Recibe el pago de los intereses al vencimiento o programados según su necesidad (mensual, bimensual, trimestral, semestral).
- Renovación automática de su inversión al término del plazo.
- Por seguridad las inversiones no son negociables ni transferibles.
- Los depósitos a plazo podrán ser hipotecados para garantizar una obligación, a favor de Pichincha Miami o Pichincha C.A.

- Acceda a otros servicios y productos financieros como: cuentas o créditos.
- Banco Produbanco

El Banco Produbanco cuenta con un único producto que son los Depósitos a Plazo que es una alternativa de inversión que ofrece utilizar el certificado de inversión como un documento negociable.

Las características del producto son las siguientes:

- El plazo mínimo de los depósitos a plazo fijo es de 30 días.
- El monto mínimo es de \$1000.
- Se elige la frecuencia del pago de los intereses.
- La tasa se cambia en función al monto o plazo.
- Banco del Pacífico

El Banco del Pacifico cuenta con 2 productos financieros en su cartera.

El primer producto son los Depósitos a Plazo que es una alternativa de inversión que ofrece utilizar el certificado de inversión como una garantía para un préstamo, como un documento negociable en el mercado de valores, y es transferible a terceras personas.

Las características del producto son las siguientes:

- El plazo mínimo de los depósitos a plazo fijo es de 30 días
- El monto mínimo es de \$1000
- Se elige la frecuencia del pago de los intereses
- La tasa se cambia en función al monto o plazo.

El segundo producto que el banco ofrece son los Certificados de Ahorros a Plazo esta es alternativa de inversión hacer crecer los excedentes.

Las características del producto son las siguientes:

- Tasa de interés pactada al momento de la negociación.
- El monto mínimo de los Certificados de Ahorros a Plazo es de \$10,000
- El plazo es de 1 a 29 días.

A continuación un cuadro resumen en el cual se encuentran las principales características de los productos financieros.

Cuadro N° 8: Resumen Productos Financieros

	Banco	Monto	Plazo (Días)	Negociable
Plazodólar	Pichincha	\$ 500	Mínimo 30	No
Armadólar	Pichincha	\$ 500	Mínimo 30	No
Europlazo	Pichincha	\$ 500	Mínimo 30	No
Papel comercial	Pichincha	\$ 500	Mínimo 30	Si
Depósitos a Plazo	Pacifico	\$ 1,000	Mínimo 30	No
Depósitos a Plazo	Produbanco	\$ 1,000	Mínimo 30	No
Póliza de Acumulación	Guayaquil	\$ 5,000	Mínimo 31	Si
Time Deposit Miami	Pichincha Miami	\$ 5,000	Mínimo 30	No
Certificados de Ahorros a Plazo	Pacifico	\$ 10,000	Entre 1 y 29	No

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Jonathan Salgado

4.1.2 Estudio de los productos en Cooperativas

Las cooperativas suman un total de 37 en todo el país a diciembre del 2014 y tienen una tasa pasiva del 7.59% promedio de todo el año 2014, el Banco Central en el BOLETÍN MENSUAL NO. 40 de EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO a Diciembre 2014 nos dice que las 2 cooperativas con sucursales en la Ciudad de Quito con mayor volumen de depósitos a plazo del sistema financiero privado son la COAC JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA, COAC 29 DE OCTUBRE.

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en su Boletín mensual de Cooperativas de Ahorro y Crédito a Diciembre 2014 nombra a la COAC JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA y a la COAC 29 DE OCTUBRE como Cooperativas grandes según el RANKING EN BASE A LA PARTICIPACIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE.

Cuadro N° 9: Resumen Cooperativas de ahorro y Crédito

Cooperativa	Volumen de Depósitos a Plazo a Dic 2014	ACTIVOS Dic 2014	ACTIVOS Dic 2014 en porcentaje
JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	108.55	\$ 828,927	16.03%
29 DE OCTUBRE	45.01	\$ 382,618	7.40%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Jonathan Salgado

- Juventud Ecuatoriana Progresista

La Cooperativa Juventud Ecuatoriana Progresista tiene al Depósito a Plazo Fijo como su único producto financiero

Las características del producto son las siguientes:

- A partir de \$100 dólares.
- Mínimo 30 días.
- Rentabilidad según el tiempo.

- 29 De Octubre

La Cooperativa 29 De Octubre tiene a la Inversión a Plazo Fijo como su único producto financiero

Las características del producto son las siguientes:

- A partir de \$100 dólares.
- Mínimo 30 días.
- Rentabilidad según el tiempo y monto.

4.1.3 Estudios de los productos en fondos de inversión

Para la utilización de fondos de inversión encontramos a tres compañías con sede en Quito que tienen como servicio en su portafolio fondos de inversión, las 3 compañías son Fideval, Fiducia y Fondos pichincha.

Las características de los fondos de inversión que tienen a disposición del mercado las compañías con sus diferentes características son las siguientes.

Cuadro N° 10: Resumen Productos Financieros de Fiducias

	FIDEVAL	FIDUCIA	FONDOS PICHINCHA
Monto mínimo de apertura	\$ 1,000	\$ 5,000	\$ 1,000
Inversión mínima permanente	\$ 1,000	N/A	N/A
Incremento mínimo	\$ 500	\$ 1,000	\$ 500
Rescate mínimo	\$ 100	N/A	N/A
Plazo mínimo de permanencia por aporte	4 días hábiles	8 días	4 días hábiles
Preaviso para rescates	3 días hábiles	2 días hábiles	3 días hábiles
Estado de cuenta vía correo electrónico	Mensual	N/INF	Mensual
Patrimonio neto:	\$ 33.079.328	\$ 8.324.333	\$ 13.938.005
Calificadora de Riesgos	Bank Watch Ratings S.A.	Moore Stephens Profile	N/INF
Calificación de Riesgo	AA+	AA+	N/INF

N/A	NO APLICA
N/INF	NO INFORMA

Fuente: Investigación realizada
Elaborado por: Jonathan Salgado

4.2 INVERSIÓN DE EXCEDENTES

4.2.1 Elaboración Árbol de decisión para inversión

El Anexo 1 podemos ver la guía para la toma de decisiones de una inversión cuando tenemos cierto monto de dinero como excedente de caja por un plazo determinado y queremos invertirlo.

El cuadro nos ayudará a escoger la mejor opción según el plazo y monto; la estructura del cuadro está compuesta, por el plazo al que se va a realizar la

inversión, a continuación realizamos una segmentación por montos con los productos financieros que se ajustan para dichos valores. (Ver Anexo 1).

4.2.2 Elaboración del resumen anual Tasa Pasiva Efectiva de Bancos y Cooperativas

Se toma los datos que emite el Banco Central del Ecuador en caso de ser un Banco o Cooperativa la elegida para realizar la inversión, el cuadro nos ayudará con la información de la tasa anual pasiva efectiva promedio histórica de cada uno de los Bancos y Cooperativas anteriormente mencionadas según el plazo y el mes. (Ver Anexo 2)

4.2.3 Elaboración del resumen de Tasa Pasiva de los Fondos de Inversión

En caso de utilizar al fondo de inversión como la alternativa de inversión se toma la información que emite cada una de las entidades que prestan este servicio. La tasa pasiva de las Administradoras de fondos son las siguientes.

Cuadro N° 11: Rendimiento de Fiducias

	FIDEVAL	FIDUCIA	FONDOS PICHINCHA
Rendimiento Neto Último Trimestre	3.78%	4.21%	3.55%
Rendimiento Neto Último Semestre	3.78%	4.21%	3.13%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Jonathan Salgado

4.2.4 Elaboración de los Estados Proyectados

Para evidenciar los resultados de la aplicación de las políticas tanto administrativas como de inversión que se ha planteado anteriormente, se procede al estudio de una empresa dedicada a la construcción en la ciudad de Quito; cuya proyección de los estados financieros son en base a los objetivos que se buscan obtener de la empresa al final del año.

4.2.4.1 Estado Resultados Integral Proyectado

Realización de la proyección a 2015 de los estados de resultado integral
(Ver Anexo 3)

4.2.4.2 Estado de Situación Financiera Proyectado

Realización de la proyección del estado de situación financiera (Ver Anexo 4)

4.2.5 Elaboración de Estado de Usos y Fuentes (Cuentas)

A continuación se realiza un Estado de Usos y fuentes con base en la proyección del Estado de Situación Financiera, de las cuentas que generan movimientos de efectivo. (Ver Anexo 5)

4.2.6 Elaboración de Estado Usos y Fuente (Movimientos)

Se determina el movimiento de efectivo que dichas cuentas generarán para obtener el flujo neto de efectivo mes a mes y a su vez el resultado acumulado que se destinará para ser invertido. (Ver Anexo 6)

4.3 RESULTADOS DE LA APLICACIÓN DE LA INVERSIÓN DE EXCEDENTES

4.3.1 Elaboración de cuadro de Inversión de los Excedentes

Para calcular las rentas que deja dicha inversión realizamos un ejercicio valiéndonos del cuadro de Tasa Pasiva Efectiva Promedio de 2014, con el cual se puede tener un estimado de la renta que mes a mes nos dejarían dichas inversiones, por cada Banco, Cooperativa o Fiducia. (Ver Anexo 7)

4.3.2 Toma de decisiones

Luego de obtener el cuadro de inversiones se toma la decisión de invertir en una o más entidades, basado en el riesgo, rentabilidad y plazos que ofrezcan el mayor beneficio a la empresa. En el caso concreto de la empresa en estudio la decisión es, invertir su excedente en el Banco Pacifico en su producto Certificados de Ahorros a Plazo a 29 días.

La decisión se basa en que en el Banco Pacifico el riesgo de inversión es mínimo o nulo debido a la credibilidad y confianza del Banco, a los datos contables,

indicadores financieros y calificación que realizan los organismos controladores respectivos y las condiciones que fijan pautas de rentabilidad, su rentabilidad anual es de 5.39%, la cual es más alta en 2.46% de la tasa promedio anual de los bancos en estudio, además el plazo al cual se invierte minimiza el riesgo a incurrir en mora con los acreedores.

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

1. La planificación financiera es esencial dentro del funcionamiento de la empresa, nos ayudará con pautas y lineamientos para la correcta organización de la empresa, además nos ayuda a dirigir, coordinar y controlar las operaciones de la misma.
2. Las PYMES que se encuentran en el sector de la construcción, necesitan de una guía de las opciones que ofrece el mercado financiero tomando en cuenta el riesgo, rentabilidad y plazo de la inversión.
3. Ante la expectativa de excedentes de efectivo que se establecen en el Estado de Usos y Fuentes es económicamente conveniente y financieramente saludable invertir el dinero que no se va a utilizar de inmediato.
4. La elaboración de este manual de inversión permiten conocer los diferentes productos existentes en el sistema financiero, características y condiciones, con ello tomar la mejor decisión de inversión.
5. El estudio de los Estados Financieros y la utilización de los recursos excedentes permiten realizar inversiones que producen rentabilidad, además con el análisis de

6. las variables de inversión nos permite tomar las decisiones correctas ya que son basadas en estudios previos.
7. El buen manejo de las principales cuentas que generen movimientos de efectivo son las que principalmente generan un excedente, el mismo que puede ser utilizado para cubrir necesidades no atendidas en caso de ser necesario o puede ser invertido en caso de seguir existiendo dicho excedente.

5.2 RECOMENDACIONES

1. Todas las empresas deben tener una correcta planificación financiera, por lo que se le recomienda a la administración de las empresas tomar en cuenta todo el contenido del segundo capítulo de la presente investigación este tiene a detalle la información sobre el tratamiento de las cuentas del Estado Financiero que mayormente generan movimientos de efectivo y las funciones que la tesorería debe cumplir.
2. Las PYMES que se encuentran en el sector de la construcción, tiene como opción regirse a este manual el cual les ayudará con la decisión correcta en la inversión de sus excedentes, siempre hay que tener cuidado con los costos, es necesario comparar las tarifas y comisiones de cada entidad, inciden mucho en la rentabilidad final de una inversión, recordemos siempre que el principal giro de negocio no es la inversión.
3. Realizar y analizar el Estado de Usos y Fuentes el cual nos proporciona información determinante para la toma de decisiones, la inversión que propone este manual es

con el objetivo de no tener recursos improductivos pero siempre hay que tomar en cuenta el costo y el riesgo que una inversión tiene.

4. Establecer mecanismos permanentes para tener información actualizada sobre las entidades y productos financieros que se ofrecen en el mercado.
5. Establecer políticas y procedimientos que demanden el estudio permanente y programado de los Estados Financieros con el fin de obtener información actualizada sobre el recurso excedente que posee la compañía y este sea aprovechado de manera eficiente.
6. La inversión es una opción que la empresa tiene para no desaprovechar sus recursos y obtener una renta por los mismos mas no por eso debe arriesgar el buen funcionamiento de la empresa, siempre será primordial la actividad principal a la que se dedica.

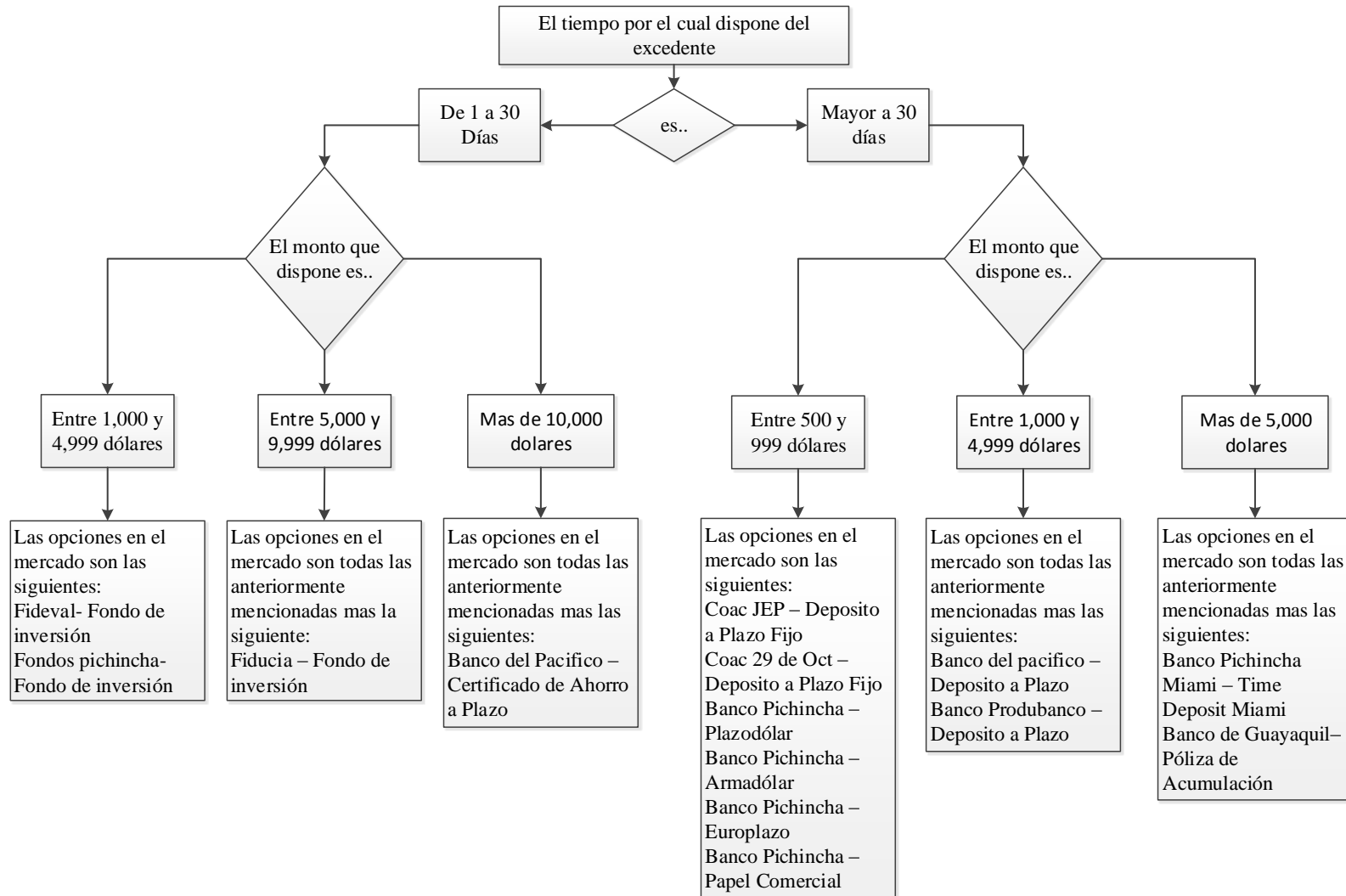
REFERENCIAS

1. Alcaraz, Enrique. y otros. (2012). *Diccionario de términos económicos, financieros y comerciales*. Barcelona, España: Editorial Planeta.
2. Amargant, Ramon. (2008). *La inversión en productos inmobiliarios*. Barcelona, España: Profit Editorial.
3. Brun, Xavier. y otros. (2008). *Análisis y selección de inversión en mercados financieros*. Barcelona, España: Profit Editorial.
4. Escribano Ruiz, Gabriel. (2008). *Contabilidad Financiera. Un enfoque actual*. Madrid, España: Ediciones Paraninfo.
5. Escribano Ruiz, Gabriel. (2010). *Gestión Financiera*. Madrid, España: Ediciones Paraninfo.
6. Fernández Iparraguirre, José. L. (2011). *Contabilidad financiera para directivo*. Madrid, España: ESIC Editorial.
7. Gitman, Lawrence J. (2011). *Fundamentos De Inversiones*. México DF, México Pearson Educación
8. Gitman, Lawrence J. (2012). *Principios de administración financiera*. México DF, México Pearson Educación
9. Hernández Sampieri, R. y otros. (2010). *Metodología de la investigación*. México: Mc Graw Hill.
10. Igual, David. (2008). *Conocer los productos y servicios bancarios*. Barcelona, España: Profit Editorial.
11. Larraga, Pablo. y otros. (2008). *Conocer los productos financieros de inversión colectiva*. Barcelona, España: Profit Editorial.
12. Marcos, Eugenia. B. y otros. (2011). *Operaciones auxiliares de gestión de tesorería*. Madrid, España: Ediciones Paraninfo.
13. Olsina, Francesc. Xavier. (2009). *GESTION DE TESORERIA: Optimizando los flujos monetarios*. Barcelona, España: Profit Editorial.
14. Ortega Verdugo, Francisco. (2010). *Gestión de la liquidez y de la tesorería*. Madrid, España: ESIC Editorial.

15. Pérez, Rosario (2008). *Contabilidad general y tesorería*. Madrid, España: Editorial Editex S.A..
16. Ventura, Belén. E. (2010). *Contabilidad general y tesorería*. Madrid, España: Ediciones Paraninfo.
17. Zapata Sánchez, Pedro. (2011). *Contabilidad General*. Bogotá, Colombia: Mc Graw Hill.

ANEXOS

Anexo 1: Árbol de decisión para inversión



Anexo 2: Tasa Pasiva

DEPÓSITOS A PLAZO 1 - 30 DÍAS

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	TASA PASIVA PROMEDIO
BANCO DEL PACÍFICO	5,11	5,42	5,00	5,27	5,66	5,42	5,62	5,30	5,45	5,43	5,57	5,47	5,39
BANCO GUAYAQUIL	3,02	3,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,55
BANCO PICHINCHA	3,04	3,20	2,85	3,03	2,92	2,90	2,67	2,64	2,62	2,71	2,59	2,60	2,81
BANCO PRODUBANCO	3,02	3,00	2,44	3,25	2,59	2,61	3,26	3,14	3,03	3,48	3,25	2,78	2,99
TASA PASIVA PROMEDIO DE LOS BANCOS	3,55	3,79	2,57	2,89	2,79	2,73	2,89	2,77	2,77	2,90	2,85	2,71	2,94

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	
COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COOPERATIVA JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	5,79	5,75	5,76	5,74	5,72	5,71	5,68	5,70	5,68	5,69	5,69	5,71	5,72
TASA PASIVA PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS	2,90	2,88	2,88	2,87	2,86	2,85	2,84	2,85	2,84	2,85	2,85	2,86	2,86

DEPÓSITOS A PLAZO 31 - 60 DÍAS

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	TASA PASIVA PROMEDIO
BANCO DEL PACÍFICO	5,14	5,04	4,64	4,44	4,42	4,81	3,78	4,80	4,93	4,57	4,94	4,59	4,67
BANCO GUAYAQUIL	4,46	4,27	4,17	4,03	4,36	4,10	4,19	4,19	4,04	4,09	4,16	4,22	4,19
BANCO PICHINCHA	3,30	3,15	2,89	2,95	3,03	3,13	2,74	2,61	2,77	2,74	2,68	2,71	2,89
BANCO PRODUBANCO	3,15	3,27	3,04	2,86	3,20	3,17	2,92	3,15	2,88	2,88	3,16	2,95	3,05
TASA PASIVA PROMEDIO DE LOS BANCOS	4,01	3,93	3,68	3,57	3,75	3,80	3,41	3,69	3,66	3,57	3,73	3,62	3,70

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	
COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE	5,77	5,67	5,28	5,62	5,12	5,42	5,14	4,57	5,01	4,92	5,20	5,16	5,24
COOPERATIVA JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	5,83	5,80	5,77	5,76	5,74	5,74	5,73	5,73	5,73	5,73	5,73	5,72	5,75
TASA PASIVA PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS	5,80	5,73	5,53	5,69	5,43	5,58	5,44	5,15	5,37	5,33	5,47	5,44	5,49

DEPÓSITOS A PLAZO 61 - 90 DÍAS

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	TASA PASIVA PROMEDIO
BANCO DEL PACÍFICO	4,70	3,89	4,13	4,38	4,87	4,57	4,53	4,64	4,62	3,92	5,25	4,83	4,53
BANCO GUAYAQUIL	4,27	4,16	4,25	4,09	4,45	4,45	4,36	4,49	4,08	4,17	4,56	4,45	4,32
BANCO PICHINCHA	3,98	4,03	3,80	3,91	3,91	3,92	3,57	3,50	3,42	3,55	3,75	3,39	3,73
BANCO PRODUBANCO	3,91	3,87	3,72	4,01	3,91	3,61	3,65	3,41	3,56	3,68	3,84	3,79	3,75
TASA PASIVA PROMEDIO DE LOS BANCOS	4,21	3,99	3,97	4,10	4,29	4,14	4,03	4,01	3,92	3,83	4,35	4,11	4,08

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	
COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE	6,32	5,95	6,26	5,84	6,33	5,70	6,23	5,74	5,85	6,15	5,72	5,58	5,97
COOPERATIVA JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	6,11	6,14	6,06	6,12	6,14	6,09	6,11	6,16	6,09	6,10	6,14	6,19	6,12
TASA PASIVA PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS	6,21	6,05	6,16	5,98	6,24	5,89	6,17	5,95	5,97	6,13	5,93	5,89	6,05

DEPÓSITOS A PLAZO 91 - 120 DÍAS

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	TASA PASIVA PROMEDIO
BANCO DEL PACÍFICO	5,12	5,12	4,94	4,94	5,21	5,24	4,50	4,07	4,48	4,77	5,24	4,79	4,87
BANCO GUAYAQUIL	4,88	4,24	4,45	4,95	4,60	4,36	5,30	4,73	4,36	4,77	4,59	4,52	4,65
BANCO PICHINCHA	4,79	4,90	4,78	4,56	4,83	4,75	4,66	4,38	4,38	4,53	4,69	4,26	4,63
BANCO PRODUBANCO	4,45	4,38	4,43	4,45	4,14	4,16	4,15	4,19	4,38	4,08	4,47	4,00	4,27
TASA PASIVA PROMEDIO DE LOS BANCOS	4,81	4,66	4,65	4,73	4,69	4,63	4,65	4,34	4,40	4,54	4,75	4,39	4,60

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	
COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE	6,49	6,38	6,61	6,36	6,38	6,47	6,28	6,25	6,38	6,28	6,08	6,34	6,36
COOPERATIVA JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	6,60	6,61	6,61	6,57	6,59	6,60	6,57	6,59	6,60	6,59	6,59	6,61	6,59
TASA PASIVA PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS	6,54	6,50	6,61	6,47	6,48	6,53	6,42	6,42	6,49	6,44	6,34	6,47	6,48

DEPÓSITOS A PLAZO 121 - 180 DÍAS

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	TASA PASIVA PROMEDIO
BANCO DEL PACÍFICO	5,64	5,72	5,67	5,39	5,30	4,18	5,21	3,46	5,50	5,70	5,14	4,68	5,13
BANCO GUAYAQUIL	5,81	5,25	4,96	4,98	5,93	6,08	6,15	5,03	5,17	5,29	5,61	5,21	5,46
BANCO PICHINCHA	5,31	5,20	5,15	5,17	5,26	5,26	4,77	5,10	5,07	5,12	4,90	4,70	5,09
BANCO PRODUBANCO	5,26	5,27	5,28	5,28	5,28	5,30	5,28	5,27	5,27	5,54	5,06	5,74	5,32
TASA PASIVA PROMEDIO BANCOS	5,50	5,36	5,27	5,21	5,44	5,20	5,35	4,72	5,25	5,41	5,18	5,08	5,25

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	
COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE	6,87	6,88	6,68	6,91	6,70	6,39	6,63	6,76	6,74	6,65	6,88	6,69	6,73
COOPERATIVA JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	6,74	7,00	6,88	6,76	6,84	6,82	6,84	6,88	6,81	6,87	6,90	6,78	6,85
TASA PASIVA PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS	6,81	6,94	6,78	6,84	6,77	6,61	6,74	6,82	6,78	6,76	6,89	6,74	6,79

DEPÓSITOS A PLAZO 181 - 360 DÍAS

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	TASA PASIVA PROMEDIO
BANCO DEL PACÍFICO	5,95	5,97	4,67	5,78	5,96	5,82	5,92	4,09	5,05	5,08	5,89	6,01	5,52
BANCO GUAYAQUIL	5,24	5,46	4,20	5,16	5,06	6,25	5,50	5,21	4,27	4,39	5,66	6,27	5,22
BANCO PICHINCHA	5,56	5,68	5,53	5,46	5,57	5,68	5,53	5,46	5,35	5,44	5,42	5,43	5,51
BANCO PRODUBANCO	5,75	5,78	5,52	5,80	5,65	5,85	5,96	5,65	5,56	5,91	5,84	6,10	5,78
TASA PASIVA PROMEDIO DE BANCOS	5,63	5,72	4,98	5,55	5,56	5,90	5,73	5,10	5,06	5,21	5,70	5,95	5,51

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	
COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE	7,51	7,42	7,33	7,43	7,46	7,34	7,26	7,31	7,11	7,14	7,05	7,14	7,29
COOPERATIVA JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	7,58	7,58	7,59	7,61	7,58	7,55	7,51	7,59	7,57	7,62	7,64	7,62	7,59
TASA PASIVA PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS	7,54	7,50	7,46	7,52	7,52	7,45	7,38	7,45	7,34	7,38	7,35	7,38	7,44

DEPÓSITOS A PLAZO > 360 DÍAS

	TASA PASIVA												
	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	PROMEDIO
BANCO DEL PACÍFICO	6,19	6,49	6,47	6,37	6,50	6,53	6,20	6,65	6,65	6,53	6,75	6,62	6,49
BANCO GUAYAQUIL	5,91	5,66	5,70	5,38	6,11	5,81	5,98	5,68	5,75	5,64	5,53	5,99	5,76
BANCO PICHINCHA	5,97	5,91	5,91	5,80	6,01	6,23	5,79	5,92	5,89	6,16	5,84	5,95	5,95
BANCO PRODUBANCO	6,21	6,19	5,74	5,54	6,33	6,21	6,22	6,25	6,24	6,17	6,22	6,16	6,12
TASA PASIVA PROMEDIO DE BANCOS	6,07	6,06	5,96	5,77	6,24	6,20	6,05	6,13	6,13	6,12	6,08	6,18	6,08

	ENE-14	FEB-14	MAR-14	ABR-14	MAY-14	JUN-14	JUL-14	AGO-14	SEP-14	OCT-14	NOV-14	DIC-14	
COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE	9,00	9,16	8,99	8,85	8,94	9,04	8,84	8,61	8,50	8,42	8,31	8,34	8,75
COOPERATIVA JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	9,89	9,91	9,89	9,81	9,95	9,94	9,81	9,92	9,93	9,94	10,00	9,92	9,91
TASA PASIVA PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS	9,45	9,54	9,44	9,33	9,45	9,49	9,33	9,26	9,22	9,18	9,16	9,13	9,33

Anexo 3: E.R.I año 2015

CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
4.	INGRESOS	\$152.251	\$ 150.502	\$148.006	\$ 81.503	\$ 82.692	\$116.408	\$154.326	\$165.153	\$152.511	\$ 156.939	\$ 288.104	\$ 193.374	\$ 1.841.769
4.1.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$152.239	\$ 150.490	\$147.429	\$ 81.493	\$ 73.560	\$115.613	\$154.076	\$164.888	\$152.273	\$ 156.681	\$ 287.825	\$ 192.889	\$ 1.829.455
4.1.2.	PRESTACION DE SERVICIOS	\$152.239	\$ 150.490	\$147.429	\$ 81.493	\$ 73.560	\$115.613	\$154.076	\$164.888	\$152.273	\$ 156.681	\$ 287.825	\$ 192.889	\$ 1.829.455
4.1.2.1.	VENTAS LOCALES	\$152.239	\$ 150.490	\$147.429	\$ 81.493	\$ 73.560	\$115.613	\$154.076	\$164.888	\$152.273	\$ 156.681	\$ 287.825	\$ 192.889	\$ 1.829.455
4.1.2.1.01	Construccion	\$118.769	\$109.364	\$106.317	\$ 77.122	\$ 67.024	\$104.669	\$115.510	\$107.941	\$ 99.926	\$101.497	\$107.685	\$ 97.048	\$1.212.871
4.1.2.1.02	Pintura	\$ 25.103	\$ 19.611	\$ 32.686	\$ 987	\$ -	\$ -	\$ 8.951	\$ 13.074	\$ 19.611	\$ 13.081	\$ 140.810	\$ 75.047	\$ 348.963
4.1.2.1.03	Diseño Arquitectónicos	\$ -	\$ 1.792	\$ 1.891	\$ 1.875	\$ 1.454	\$ 1.792	\$ 13.375	\$ 13.467	\$ 1.700	\$ 14.067	\$ 3.792	\$ 3.792	\$ 58.994
4.1.2.1.04	Estructuras Metálicas	\$ 3.138	\$ 19.724	\$ 4.653	\$ 1.508	\$ 1.814	\$ 5.883	\$ 13.236	\$ 17.467	\$ 27.195	\$ 10.007	\$ 27.195	\$ 12.342	\$ 144.161
4.1.2.1.05	Fiscalización de Obras	\$ 5.230	\$ -	\$ 1.883	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 9.670	\$ 573	\$ 14.059	\$ 8.343	\$ 1.393	\$ 41.151
4.1.2.1.06	Movimiento de tierra	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.269	\$ 3.269	\$ 3.002	\$ 3.269	\$ 3.269	\$ 3.969	\$ -	\$ 3.269	\$ 23.314
4.3.	OTROS INGRESOS	\$ 13	\$ 12	\$ 577	\$ 11	\$ 13	\$ 795	\$ 251	\$ 265	\$ 237	\$ 258	\$ 264	\$ 485	\$ 3.179
4.3.2.	INTERESES FINANCIEROS	\$ 13	\$ 12	\$ 577	\$ 11	\$ 13	\$ 795	\$ 251	\$ 265	\$ 237	\$ 258	\$ 264	\$ 485	\$ 3.179
4.3.2.01	Intereses financiero ganado	\$ 13	\$ 12	\$ 577	\$ 11	\$ 13	\$ 795	\$ 251	\$ 265	\$ 237	\$ 258	\$ 264	\$ 485	\$ 3.179
4.4.	INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 9.119	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 16	\$ -	\$ 9.135
4.4.1.	VENTA DE ACTIVOS FIJOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 9.119	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 16	\$ -	\$ 9.135
4.4.1.01	Venta de vehículos				\$ -	\$ 8.877	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 8.877
4.4.1.02	Venta de equipos de computo				\$ -	\$ 242	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 16	\$ -	\$ 257
5.	GASTOS	76.415 \$	64.562 \$	78.391 \$	122.015 \$	96.163 \$	83.231 \$	96.752 \$	88.880 \$	79.378 \$	129.285 \$	135.833 \$	110.245 \$	1.161.150 \$
5.2.	GASTOS OPERACIONALES	72.757 \$	63.356 \$	77.387 \$	#####	#####	82.324 \$	94.925 \$	86.200 \$	78.323 \$	#####	#####	#####	#####
5.2.1.	SUELDOS SALARIOS Y DEMAS REMUNERACIONES	34.816 \$	35.426 \$	45.615 \$	52.800 \$	54.728 \$	41.579 \$	45.143 \$	59.467 \$	47.266 \$	50.870 \$	45.030 \$	57.497 \$	570.238 \$
5.2.1.01	Sueldos personal	32.449 \$	31.916 \$	31.698 \$	32.697 \$	#####	33.545 \$	32.005 \$	33.606 \$	33.606 \$	33.170 \$	32.788 \$	31.426 \$	391.602 \$
5.2.1.02	Comisiones personal	- \$	1.629 \$	4.691 \$	9.855 \$	9.842 \$	- \$	- \$	13.826 \$	- \$	6.416 \$	- \$	12.569 \$	58.827 \$
5.2.1.03	Facilitaciones personal	1.889 \$	792 \$	8.136 \$	6.101 \$	#####	7.126 \$	12.683 \$	11.006 \$	12.752 \$	10.377 \$	11.334 \$	13.048 \$	106.398 \$
5.2.1.04	Bonificaciones variables personal	478 \$	1.090 \$	1.090 \$	4.147 \$	1.035 \$	908 \$	454 \$	1.029 \$	908 \$	908 \$	908 \$	454 \$	13.411 \$
5.2.11.	PROMOCION Y PUBLICIDAD	- \$	200 \$	- \$	- \$	920 \$	165 \$	212 \$	110 \$	474 \$	500 \$	- \$	- \$	2.580 \$
5.2.11.02	Promoción empresarial	- \$	200 \$	- \$	- \$	920 \$	165 \$	212 \$	110 \$	474 \$	500 \$	- \$	- \$	2.580 \$
5.2.12.	COMBUSTIBLES	149 \$	145 \$	110 \$	127 \$	156 \$	125 \$	186 \$	87 \$	64 \$	190 \$	116 \$	122 \$	1.578 \$
5.2.12.01	Gasolina vehiculos	149 \$	145 \$	110 \$	127 \$	156 \$	125 \$	186 \$	87 \$	64 \$	190 \$	116 \$	122 \$	1.578 \$
5.2.14.	SEGUROS Y REASEGUROS	- \$	21 \$	- \$	76 \$	- \$	- \$	2.790 \$	- \$	61 \$	8.328 \$	1.201 \$	429 \$	12.906 \$
5.2.14.01	Equipos de Cómputo. Seguro	- \$	21 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	61 \$	- \$	- \$	- \$	82 \$
5.2.14.04	Vehiculos. Seguro	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	2.113 \$	- \$	- \$	- \$	8.328 \$	- \$	429 \$	10.870 \$
5.2.14.05	Buen uso de Anticipo. Seguro	- \$	- \$	- \$	76 \$	- \$	- \$	163 \$	- \$	- \$	- \$	1.201 \$	- \$	1.440 \$
5.2.14.06	Responsabilidad. Seguro	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	514 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	514 \$
5.2.15.	TRANSPORTE	18 \$	449 \$	30 \$	29 \$	37 \$	569 \$	38 \$	37 \$	36 \$	28 \$	38 \$	685 \$	1.993 \$
5.2.15.01	Movilización moto	18 \$	430 \$	- \$	- \$	- \$	510 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	610 \$	1.568 \$
5.2.15.02	Pasajes y parqueadero mensajería	- \$	20 \$	30 \$	29 \$	37 \$	59 \$	38 \$	37 \$	36 \$	28 \$	38 \$	75 \$	426 \$
5.2.16.	GASTOS DE GESTIÓN	288 \$	494 \$	248 \$	223 \$	140 \$	140 \$	240 \$	241 \$	63 \$	214 \$	105 \$	905 \$	3.301 \$
5.2.16.01	Reuniones Socios	- \$	180 \$	- \$	- \$	- \$	32 \$	- \$	47 \$	- \$	12 \$	11 \$	104 \$	386 \$
5.2.16.02	Agasajos empleados	13 \$	97 \$	21 \$	121 \$	100 \$	68 \$	229 \$	13 \$	9 \$	95 \$	12 \$	181 \$	960 \$
5.2.16.03	Atención a clientes	275 \$	217 \$	227 \$	102 \$	40 \$	40 \$	11 \$	181 \$	54 \$	107 \$	82 \$	621 \$	1.955 \$
5.2.17.	GASTOS DE VIAJE	474 \$	335 \$	1.547 \$	711 \$	458 \$	346 \$	423 \$	389 \$	187 \$	806 \$	275 \$	168 \$	6.118 \$
5.2.17.01	Pasajes aéreos	372 \$	156 \$	839 \$	711 \$	159 \$	167 \$	340 \$	379 \$	104 \$	502 \$	- \$	168 \$	3.898 \$
5.2.17.02	Alimentación para viajes	21 \$	133 \$	332 \$	- \$	169 \$	14 \$	- \$	9 \$	- \$	18 \$	35 \$	- \$	732 \$
5.2.17.03	Alojamiento	81 \$	46 \$	376 \$	- \$	130 \$	165 \$	82 \$	- \$	82 \$	286 \$	240 \$	- \$	1.488 \$

CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
5.2.18.	AGUA, ENERGÍA, LUZ, TELECOMUNICACIONES	1.907 \$	2.207 \$	2.067 \$	2.083 \$	2.088 \$	2.165 \$	2.082 \$	2.252 \$	1.919 \$	1.847 \$	1.901 \$	1.833 \$	24.351 \$
5.2.18.01	Agua potable	- \$	219 \$	- \$	91 \$	87 \$	111 \$	88 \$	51 \$	179 \$	120 \$	147 \$	77 \$	1.170 \$
5.2.18.02	Luz eléctrica	77 \$	84 \$	103 \$	88 \$	93 \$	104 \$	96 \$	96 \$	99 \$	96 \$	96 \$	109 \$	1.141 \$
5.2.18.03	Telefonía Fija	148 \$	210 \$	291 \$	196 \$	249 \$	191 \$	200 \$	380 \$	227 \$	212 \$	244 \$	275 \$	2.824 \$
5.2.18.04	Telefonía celular	1.574 \$	1.585 \$	1.564 \$	1.586 \$	1.506 \$	1.651 \$	1.589 \$	1.616 \$	1.269 \$	1.271 \$	1.267 \$	1.225 \$	17.702 \$
5.2.18.05	Internet	109 \$	109 \$	109 \$	122 \$	154 \$	109 \$	109 \$	109 \$	145 \$	147 \$	147 \$	147 \$	1.515 \$
5.2.19.	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD	- \$	261 \$	317 \$	28 \$	297 \$	- \$	1 \$	- \$	7 \$	- \$	- \$	- \$	912 \$
5.2.19.01	Notarización documentos	- \$	33 \$	- \$	- \$	297 \$	- \$	1 \$	- \$	7 \$	- \$	- \$	- \$	338 \$
5.2.19.02	Trámites Legales	- \$	228 \$	317 \$	28 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	573 \$
5.2.2.	APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL	3.658 \$	3.646 \$	4.952 \$	6.193 \$	4.799 \$	4.399 \$	5.080 \$	6.463 \$	5.049 \$	4.879 \$	9.119 \$	6.920 \$	65.158 \$
5.2.2.01	Aporte patronal 12,15%	2.669 \$	2.710 \$	3.617 \$	4.545 \$	3.370 \$	3.182 \$	3.493 \$	4.318 \$	3.502 \$	3.374 \$	7.489 \$	4.724 \$	46.991 \$
5.2.2.02	Fondo de Reserva	989 \$	937 \$	1.336 \$	1.648 \$	1.429 \$	1.217 \$	1.587 \$	2.146 \$	1.547 \$	1.505 \$	1.630 \$	2.196 \$	18.167 \$
5.2.20.	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	3.840 \$	- \$	100 \$	389 \$	1.897 \$	2.180 \$	- \$	- \$	2.164 \$	- \$	- \$	834 \$	11.404 \$
5.2.20.01	Impuestos Municipales	- \$	- \$	- \$	- \$	1.897 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1.897 \$
5.2.20.02	Contribución Superintendencia	- \$	- \$	- \$	389 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	389 \$
5.2.20.04	Donaciones sociales	3.840 \$	- \$	100 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	834 \$	4.774 \$
5.2.20.05	Matriculación Vehicular	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	2.180 \$	- \$	- \$	2.164 \$	- \$	- \$	- \$	4.344 \$
5.2.21.	DEPRECIACIONES:	1.625 \$	1.645 \$	1.714 \$	1.797 \$	1.551 \$	1.523 \$	1.438 \$	1.441 \$	1.630 \$	1.638 \$	1.602 \$	1.602 \$	19.204 \$
5.2.21.01	Muebles y Enseres	6 \$	6 \$	10 \$	17 \$	17 \$	25 \$	25 \$	28 \$	28 \$	28 \$	28 \$	28 \$	247 \$
5.2.21.02	Equipo de Computación	375 \$	396 \$	461 \$	537 \$	623 \$	586 \$	501 \$	501 \$	690 \$	698 \$	663 \$	663 \$	6.694 \$
5.2.21.03	Software Contable	249 \$	249 \$	249 \$	249 \$	249 \$	249 \$	249 \$	249 \$	249 \$	249 \$	249 \$	249 \$	2.984 \$
5.2.21.04	Vehículos	994 \$	994 \$	994 \$	994 \$	662 \$	663 \$	663 \$	663 \$	663 \$	663 \$	663 \$	663 \$	9.279 \$
5.2.28.	OTROS GASTOS	14.884 \$	9.549 \$	9.537 \$	27.342 \$	4.183 \$	17.523 \$	24.440 \$	4.067 \$	5.044 \$	4.244 \$	10.253 \$	13.888 \$	144.953 \$
5.2.28.1.	SUMINISTROS Y MATERIALES	2.266 \$	3.265 \$	1.459 \$	2.110 \$	1.168 \$	4.264 \$	162 \$	990 \$	179 \$	647 \$	116 \$	1.849 \$	18.476 \$
5.2.28.1.01	Copias e impresiones	1.012 \$	1.108 \$	790 \$	1.818 \$	450 \$	2.248 \$	24 \$	46 \$	52 \$	23 \$	21 \$	88 \$	7.679 \$
5.2.28.1.02	Suministros de Oficina	539 \$	318 \$	240 \$	131 \$	328 \$	86 \$	19 \$	192 \$	6 \$	529 \$	- \$	34 \$	2.421 \$
5.2.28.1.03	Trabajos de imprenta	200 \$	- \$	109 \$	- \$	212 \$	454 \$	- \$	245 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1.220 \$
5.2.28.1.04	Materiales de aseo	440 \$	865 \$	256 \$	80 \$	109 \$	721 \$	70 \$	396 \$	60 \$	69 \$	78 \$	872 \$	4.014 \$
5.2.28.1.05	Cafetería y Refrigerios	77 \$	- \$	65 \$	44 \$	63 \$	75 \$	37 \$	111 \$	55 \$	15 \$	6 \$	12 \$	559 \$
5.2.28.1.06	Calificación Proveedores	- \$	318 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	318 \$
5.2.28.1.07	Guardiana oficina	- \$	656 \$	- \$	- \$	- \$	666 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	817 \$	2.139 \$
5.2.28.1.08	Medicinas - Botiquín	- \$	- \$	- \$	38 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	38 \$
5.2.28.1.09	Envíos y Correos	- \$	- \$	- \$	- \$	6 \$	13 \$	12 \$	- \$	6 \$	12 \$	11 \$	26 \$	86 \$
5.2.28.2.	SERVICIO DE CAPACITACION	12.617 \$	6.284 \$	8.078 \$	25.232 \$	3.015 \$	13.260 \$	24.278 \$	3.077 \$	4.865 \$	3.597 \$	10.137 \$	12.039 \$	126.477 \$
5.2.28.2.01	Materiales de capacitación	1.400 \$	250 \$	173 \$	927 \$	361 \$	100 \$	950 \$	1.057 \$	274 \$	149 \$	283 \$	120 \$	6.043 \$
5.2.28.2.02	Alquiler sala	6.200 \$	- \$	17 \$	446 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	3.664 \$	1.980 \$	12.308 \$
5.2.28.2.03	Alimentación	179 \$	1.442 \$	- \$	34 \$	1.628 \$	1.559 \$	4.050 \$	35 \$	- \$	570 \$	690 \$	4.472 \$	14.660 \$
5.2.28.2.04	Transporte empresarial para eventos	- \$	200 \$	- \$	- \$	320 \$	- \$	320 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	380 \$	1.220 \$
5.2.28.2.06	Alquiler equipos para eventos	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	2.675 \$	975 \$	3.650 \$
5.2.28.2.07	Servicios de Facilitación contratados	2.960 \$	3.250 \$	4.473 \$	2.195 \$	500 \$	3.182 \$	3.010 \$	1.400 \$	560 \$	- \$	1.709 \$	1.030 \$	24.269 \$
5.2.28.2.08	Servicios Ocasionales Eventos	1.800 \$	660 \$	3.100 \$	256 \$	- \$	1.400 \$	500 \$	- \$	3.550 \$	165 \$	- \$	1.888 \$	13.319 \$
5.2.28.2.09	Movilización y Parquaderos	78 \$	481 \$	316 \$	159 \$	206 \$	519 \$	205 \$	122 \$	73 \$	96 \$	674 \$	378 \$	3.306 \$
5.2.28.2.10	Certificaciones	- \$	- \$	- \$	21.214 \$	- \$	6.500 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	27.714 \$
5.2.28.2.11	Folletos y copias para participantes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	15.244 \$	462 \$	409 \$	2.618 \$	442 \$	815 \$	19.989 \$

5.2.3.	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	3.805 \$	3.890 \$	4.762 \$	5.072 \$	4.711 \$	4.426 \$	5.124 \$	5.933 \$	4.917 \$	4.655 \$	4.221 \$	5.666 \$	57.182 \$
5.2.3.01	Décimo Tercer sueldo	2.901 \$	2.952 \$	3.801 \$	4.145 \$	3.774 \$	3.465 \$	3.921 \$	4.956 \$	3.939 \$	3.705 \$	3.294 \$	4.791 \$	45.645 \$
5.2.3.02	Décimo Cuarto sueldo	904 \$	938 \$	961 \$	926 \$	937 \$	961 \$	1.203 \$	978 \$	978 \$	950 \$	926 \$	875 \$	11.536 \$
5.2.3.03	Bonificaciones al personal	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
5.2.5.	HONORARIOS, COMISIONES	6.100 \$	3.050 \$	4.755 \$	14.319 \$	4.517 \$	6.112 \$	6.817 \$	4.616 \$	8.532 \$	49.237 \$	57.260 \$	17.520 \$	182.834 \$
5.2.5.1.	HONORARIOS GERENCIA GENERAL	2.800 \$	2.800 \$	4.655 \$	10.019 \$	4.042 \$	3.297 \$	4.912 \$	4.516 \$	3.545 \$	3.297 \$	36.850 \$	7.229 \$	87.961 \$
5.2.5.1.01	Gerente	2.800 \$	2.800 \$	2.800 \$	2.800 \$	2.800 \$	2.800 \$	2.800 \$	2.800 \$	2.800 \$	2.800 \$	2.800 \$	2.800 \$	33.600 \$
5.2.5.1.02	Facilitaciones Gerente	- \$	- \$	1.855 \$	248 \$	1.242 \$	497 \$	2.112 \$	1.376 \$	745 \$	497 \$	2.050 \$	745 \$	11.366 \$
5.2.5.1.03	Comisiones Gerente	- \$	- \$	- \$	6.356 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	6.356 \$
5.2.5.1.04	Otros Beneficios Gerente	- \$	- \$	- \$	615 \$	- \$	- \$	- \$	340 \$	- \$	- \$	32.000 \$	3.684 \$	36.638 \$
5.2.5.2.	HONORARIOS GENERALES	3.300 \$	250 \$	100 \$	4.300 \$	475 \$	2.815 \$	1.905 \$	100 \$	4.987 \$	45.940 \$	20.410 \$	10.292 \$	94.873 \$
5.2.5.2.01	Asesoría Financiera	650 \$	- \$	- \$	200 \$	- \$	- \$	1.805 \$	- \$	1.650 \$	950 \$	- \$	- \$	5.255 \$
5.2.5.2.02	Asesoría Legal	2.300 \$	100 \$	100 \$	100 \$	100 \$	2.020 \$	100 \$	100 \$	100 \$	2.275 \$	100 \$	1.945 \$	9.340 \$
5.2.5.2.03	Capacitación Interna	350 \$	150 \$	- \$	4.000 \$	375 \$	795 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	5.670 \$
5.2.5.2.04	Proyectos ejecut x externos	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	3.237 \$	8.615 \$	4.310 \$	8.347 \$	24.508 \$
5.2.5.2.05	Otros Honorarios	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	32.000 \$	16.000 \$	- \$	48.000 \$
5.2.5.2.06	Selección de Personal	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	2.100 \$	- \$	- \$	2.100 \$
5.2.8.	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	460 \$	1.304 \$	901 \$	9.515 \$	640 \$	339 \$	182 \$	366 \$	181 \$	505 \$	1.739 \$	1 \$	16.134 \$
5.2.8.01	Adecuaciones de oficina	- \$	1.053 \$	687 \$	8.000 \$	179 \$	- \$	- \$	50 \$	- \$	- \$	57 \$	1 \$	10.028 \$
5.2.8.02	Mantenimiento equipos de computo	250 \$	- \$	214 \$	15 \$	461 \$	64 \$	182 \$	130 \$	181 \$	420 \$	251 \$	- \$	2.168 \$
5.2.8.03	Mantenimiento sistema contable	210 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1.200 \$	- \$	1.410 \$
5.2.8.04	Mantenimiento vehículos	- \$	251 \$	- \$	1.500 \$	- \$	275 \$	- \$	186 \$	- \$	85 \$	231 \$	- \$	2.528 \$
5.2.9.	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	732 \$	732 \$	732 \$	- \$	1.464 \$	732 \$	732 \$	732 \$	732 \$	732 \$	732 \$	732 \$	8.785 \$
5.2.9.01	Arrendamiento Oficinas	732 \$	732 \$	732 \$	- \$	1.464 \$	732 \$	732 \$	732 \$	732 \$	732 \$	732 \$	732 \$	8.785 \$
5.3.	GASTOS FINANCIEROS	1.101 \$	1.159 \$	933 \$	1.048 \$	1.011 \$	937 \$	991 \$	880 \$	820 \$	748 \$	812 \$	666 \$	11.106 \$
5.3.1.	INTERESES	1.072 \$	1.053 \$	905 \$	966 \$	900 \$	894 \$	830 \$	821 \$	784 \$	723 \$	709 \$	650 \$	10.309 \$
5.3.1.01	Intereses pagados por préstamos	1.072 \$	1.053 \$	905 \$	966 \$	900 \$	894 \$	830 \$	821 \$	784 \$	723 \$	709 \$	650 \$	10.309 \$
5.3.2.	COMISIONES	30 \$	107 \$	28 \$	82 \$	110 \$	43 \$	160 \$	58 \$	35 \$	25 \$	102 \$	16 \$	797 \$
5.3.2.01	Comisiones bancarias	30 \$	41 \$	21 \$	72 \$	95 \$	38 \$	154 \$	51 \$	25 \$	24 \$	29 \$	8 \$	587 \$
5.3.2.02	Comisiones tarjetas de crédito	- \$	55 \$	- \$	2 \$	2 \$	1 \$	- \$	1 \$	1 \$	- \$	2 \$	1 \$	65 \$
5.3.2.03	Salida de Divisas	- \$	11 \$	6 \$	8 \$	14 \$	4 \$	6 \$	6 \$	10 \$	1 \$	72 \$	7 \$	145 \$
5.4.	OTROS GASTOS	2.557 \$	47 \$	71 \$	263 \$	12.564 \$	- 30 \$	836 \$	1.800 \$	235 \$	- 137 \$	1.431 \$	776 \$	20.414 \$
5.4.2.	OTROS	2.557 \$	47 \$	71 \$	263 \$	12.564 \$	- 30 \$	836 \$	1.800 \$	235 \$	- 137 \$	1.431 \$	776 \$	20.414 \$
5.4.2.1.	GASTOS NO DEDUCIBLES	2.557 \$	47 \$	71 \$	263 \$	12.564 \$	- 30 \$	836 \$	1.800 \$	235 \$	- 137 \$	1.431 \$	776 \$	20.414 \$
5.4.2.1.01	Retenciones Asumidas del Exterior	- \$	- \$	- \$	- \$	#####	- \$	707 \$	1.672 \$	57 \$	- \$	- \$	836 \$	17.701 \$
5.4.2.1.02	Ajustes Contables	2.362 \$	- 116 \$	- 58 \$	- 2 \$	- 2.288 \$	- 20 \$	- 0 \$	- 0 \$	- 0 \$	122 \$	- \$	- \$	0 \$
5.4.2.1.03	Varios Gastos no deducibles	195 \$	162 \$	129 \$	265 \$	238 \$	- 52 \$	129 \$	129 \$	178 \$	- 353 \$	134 \$	- 60 \$	1.094 \$
5.4.2.1.04	Varios Gastos no Deducibles del Exterior	- \$	- \$	- \$	- \$	184 \$	43 \$	- 0 \$	- 0 \$	- 0 \$	95 \$	1.297 \$	- \$	1.619 \$
RESULTADO DEL EJERCICIO		75.837 \$	85.940 \$	69.615 \$	- 40.511 \$	-13.471 \$	33.177 \$	57.574 \$	76.273 \$	73.132 \$	27.654 \$	152.271 \$	83.129 \$	680.619 \$

Anexo 4: E.S.F año 2015

CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
1.	ACTIVO	\$ 550.050	\$ 571.291	\$ 540.666	\$ 450.946	\$ 452.264	\$ 497.616	\$ 527.361	\$ 531.209	\$ 538.809	\$ 506.091	\$ 701.176	\$ 485.222
1.1.	ACTIVO CORRIENTE	\$ 332.814	\$ 330.507	\$ 312.235	\$ 342.426	\$ 356.280	\$ 398.550	\$ 436.560	\$ 437.659	\$ 438.878	\$ 413.598	\$ 475.491	\$ 316.357
1.1.1.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	\$ 102.324	\$ 136.623	\$ 90.490	\$ 109.541	\$ 44.326	\$ 107.881	\$ 104.337	\$ 130.349	\$ 137.093	\$ 59.008	\$ 50.085	\$ 54.013
1.1.1.1.	CAJA GENERAL	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300
1.1.1.1.01	Caja Chica	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300
1.1.1.2.	BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 102.024	\$ 136.323	\$ 90.190	\$ 109.241	\$ 44.026	\$ 107.581	\$ 104.037	\$ 130.049	\$ 136.793	\$ 58.708	\$ 49.785	\$ 53.713
1.1.1.2.01	Banco Internacional	\$ 74.238	\$ 80.879	\$ 37.578	\$ 68.750	\$ 17.894	\$ 85.351	\$ 90.388	\$ 121.193	\$ 133.500	\$ 24.214	\$ 26.737	\$ 52.027
1.1.1.2.02	Banco Produbanco	\$ 27.787	\$ 55.444	\$ 52.612	\$ 40.491	\$ 26.132	\$ 22.229	\$ 13.649	\$ 8.856	\$ 3.293	\$ 34.494	\$ 23.048	\$ 1.686
1.1.2.	ACTIVOS FINANCIEROS	\$ 131.456	\$ 91.063	\$ 118.743	\$ 130.485	\$ 179.531	\$ 183.389	\$ 195.313	\$ 149.487	\$ 142.636	\$ 190.264	\$ 253.793	\$ 173.354
1.1.2.2.	ACTIVOS FINANCIEROS PARA LA VENTA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 36.123	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.1.2.2.01	Vehículo: Mazda CX5 PCF1545	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 36.123	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.1.2.3.	ACTIVOS FINANCIEROS MANTE. HASTA EL VENCI.	\$ 29.827	\$ 55.839	\$ 56.416	\$ 56.426	\$ 56.439	\$ 57.234	\$ 57.485	\$ 57.751	\$ 57.988	\$ 113.446	\$ 113.709	\$ 86.063
1.1.2.3.01	Inver. Cash Collateral 060104795 (365)	\$ 26.724	\$ 26.724	\$ 27.133	\$ 27.133	\$ 27.133	\$ 27.523	\$ 27.641	\$ 27.767	\$ 27.881	\$ 28.003	\$ 28.129	\$ 27.303
1.1.2.3.02	Fondo Real. Seguros Pichincha	\$ 3.103	\$ 3.115	\$ 3.124	\$ 3.134	\$ 3.147	\$ 3.160	\$ 3.173	\$ 3.186	\$ 3.194	\$ 3.206	\$ 3.217	\$ 3.228
1.1.2.3.03	Inver. Cash Collateral 060104954 (560)	\$ -	\$ 26.000	\$ 26.159	\$ 26.159	\$ 26.159	\$ 26.552	\$ 26.671	\$ 26.798	\$ 26.914	\$ 27.037	\$ 27.164	\$ -
1.1.2.3.03	Póliza CCA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 55.200	\$ 55.200	\$ 55.532
1.1.2.6.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR C. A C.R.	\$ 99.580	\$ 36.500	\$ 64.062	\$ 38.293	\$ 77.501	\$ 82.474	\$ 94.101	\$ 48.427	\$ 41.251	\$ 33.340	\$ 96.647	\$ 50.048
1.1.2.6.01.	Cuentas Por Cobrar Clientes	\$ 99.580	\$ 36.500	\$ 64.062	\$ 38.293	\$ 77.501	\$ 82.474	\$ 94.101	\$ 48.427	\$ 41.251	\$ 33.340	\$ 96.647	\$ 50.048
1.1.2.7.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ 3.884	\$ 558	\$ 101	\$ 1.479	\$ 47.427	\$ 45.516	\$ 45.562	\$ 45.145	\$ 45.232	\$ 45.314	\$ 45.272	\$ 39.078
1.1.2.7.01.	CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS	\$ 3.823	\$ 499	\$ 65	\$ 116	\$ 45.120	\$ 45.074	\$ 45.000	\$ 45.095	\$ 45.000	\$ 45.157	\$ 45.105	\$ 39.078
1.1.2.7.01.0	Socio 001	\$ 30	\$ 50	\$ 30	\$ 70	\$ 15.080	\$ 15.030	\$ 15.000	\$ 15.030	\$ 15.000	\$ 15.094	\$ 15.030	\$ 13.030
1.1.2.7.01.0	Socio 002	\$ 39	\$ 35	\$ 35	\$ 46	\$ 15.039	\$ 15.044	\$ 15.000	\$ 15.065	\$ 15.000	\$ 15.048	\$ 15.075	\$ 13.048
1.1.2.7.01.0	Socio 003	\$ 2.920	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.1.2.7.01.0	Socio 004	\$ 833	\$ 415	\$ -	\$ -	\$ 15.000	\$ 15.000	\$ 15.000	\$ 15.000	\$ 15.000	\$ 15.015	\$ 15.000	\$ 13.000
1.1.2.7.02.	CUENTAS POR COBRAR A EMPLEADOS	\$ 61	\$ 59	\$ 36	\$ 1.363	\$ 2.260	\$ 442	\$ 562	\$ 50	\$ 232	\$ 157	\$ -	\$ -
1.1.2.7.04.	CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 47	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 167	\$ -
1.1.2.9.	(-) PROVISION DE CUENTAS INCOBRABLES	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835
1.1.2.9.01	Provisión cuentas incobrables	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835	\$ -1.835
1.1.4.	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ 9.250	\$ 12.186	\$ 11.100	\$ 11.635	\$ 41.614	\$ 40.674	\$ 67.494	\$ 87.714	\$ 87.934	\$ 87.794	\$ 88.534	\$ 4.294
1.1.4.3.	Anticipos A Proveedores	\$ 9.250	\$ 12.186	\$ 11.100	\$ 11.635	\$ 41.614	\$ 40.674	\$ 67.494	\$ 87.714	\$ 87.934	\$ 87.794	\$ 88.534	\$ 4.294
1.1.5.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 89.784	\$ 90.636	\$ 91.902	\$ 90.764	\$ 90.809	\$ 66.607	\$ 69.416	\$ 70.109	\$ 71.216	\$ 76.533	\$ 83.079	\$ 84.697
1.1.5.01.	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (IVA)	\$ 65.623	\$ 65.941	\$ 66.147	\$ 67.311	\$ 65.576	\$ 39.354	\$ 40.325	\$ 39.437	\$ 39.666	\$ 44.045	\$ 48.690	\$ 49.093
1.1.5.01.01	Retenciones Iva 30%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5
1.1.5.01.02	Retenciones Iva 70%	\$ 3.266	\$ 5.072	\$ 9.161	\$ 11.358	\$ 18.791	\$ 27.073	\$ 34.650	\$ 39.017	\$ 38.850	\$ 42.160	\$ 47.060	\$ 47.459
1.1.5.01.03	Retenciones Iva 100%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 288	\$ 420	\$ 420	\$ 816	\$ 1.233	\$ 1.629	\$ 1.629
1.1.5.01.04	Crédito Tributario de IVA	\$ 5.813	\$ 4.325	\$ 442	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 652	\$ -	\$ -
1.1.5.01.05	Retenciones de IVA período anterior	\$ 56.544	\$ 56.544	\$ 56.544	\$ 55.953	\$ 46.785	\$ 11.993	\$ 5.255	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.1.5.02.	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (I.R.)	\$ 24.161	\$ 24.695	\$ 25.755	\$ 23.453	\$ 25.233	\$ 27.253	\$ 29.091	\$ 30.672	\$ 31.550	\$ 32.487	\$ 34.389	\$ 35.604
1.1.5.02.01	Retenciones en la fuente 1%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1
1.1.5.02.02	Retenciones en la fuente 2%	\$ 848	\$ 1.381	\$ 2.441	\$ 2.964	\$ 4.744	\$ 6.764	\$ 8.602	\$ 10.184	\$ 11.061	\$ 11.998	\$ 13.901	\$ 15.114
1.1.5.02.03	Crédito Tributario Impuesto Renta	\$ 23.314	\$ 23.314	\$ 23.314	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489

CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
1.2.	ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 217.235	\$ 240.784	\$ 228.431	\$ 108.520	\$ 95.984	\$ 99.067	\$ 90.802	\$ 93.550	\$ 99.931	\$ 92.492	\$ 225.686	\$ 168.865
1.2.1.	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	\$ 217.235	\$ 240.784	\$ 228.431	\$ 108.520	\$ 95.984	\$ 99.067	\$ 90.802	\$ 93.550	\$ 99.931	\$ 92.492	\$ 225.686	\$ 168.865
1.2.1.12.	(-) DEPRECIACION ACUMULADA PPE	\$ -16.074	\$ -17.719	\$ -19.434	\$ -21.230	\$ -18.473	\$ -19.911	\$ -21.349	\$ -22.789	\$ -24.419	\$ -26.056	\$ -26.839	\$ -28.441
1.2.1.12.01	Depr. Muebles y Enseres	\$ -79	\$ -85	\$ -95	\$ -112	\$ -129	\$ -154	\$ -180	\$ -208	\$ -236	\$ -264	\$ -292	\$ -320
1.2.1.12.02	Depr. Equipo de Computación	\$ -5.622	\$ -6.018	\$ -6.479	\$ -7.017	\$ -6.976	\$ -7.477	\$ -7.978	\$ -8.479	\$ -9.170	\$ -9.868	\$ -9.711	\$ -10.373
1.2.1.12.03	Depr. Software Contable	\$ -3.082	\$ -3.331	\$ -3.580	\$ -3.828	\$ -4.077	\$ -4.326	\$ -4.574	\$ -4.823	\$ -5.072	\$ -5.320	\$ -5.569	\$ -5.817
1.2.1.12.04	Depr. Vehículos	\$ -7.291	\$ -8.285	\$ -9.279	\$ -10.273	\$ -7.291	\$ -7.954	\$ -8.616	\$ -9.279	\$ -9.942	\$ -10.605	\$ -11.268	\$ -11.930
1.2.1.4.	MATERIAL DE CONSTRUCCION	\$ 89.428	\$ 112.163	\$ 98.633	\$ 16.642	\$ 6.124	\$ 10.644	\$ 3.764	\$ 1.149	\$ 8.866	\$ 3.066	\$ 138.325	\$ 83.107
1.2.1.4.01	Materiales	\$ 89.428	\$ 112.163	\$ 98.633	\$ 16.642	\$ 6.124	\$ 10.644	\$ 3.764	\$ 1.149	\$ 8.866	\$ 3.066	\$ 138.325	\$ 83.107
1.2.1.5.	MUEBLES Y ENSERES	\$ 773	\$ 862	\$ 1.022	\$ 1.022	\$ 1.192	\$ 1.192	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246
1.2.1.5.01	Muebles y Enseres	\$ 773	\$ 862	\$ 1.022	\$ 1.022	\$ 1.192	\$ 1.192	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246
1.2.1.8.	EQUIPO DE COMPUTACION	\$ 23.806	\$ 26.174	\$ 28.905	\$ 28.905	\$ 27.605	\$ 27.605	\$ 27.605	\$ 34.408	\$ 34.701	\$ 34.701	\$ 33.417	\$ 33.417
1.2.1.8.01	Equipo de Computación	\$ 14.855	\$ 17.223	\$ 19.954	\$ 19.954	\$ 18.654	\$ 18.654	\$ 18.654	\$ 25.457	\$ 25.750	\$ 25.750	\$ 24.466	\$ 24.466
1.2.1.8.02	Software Contable	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951
1.2.1.9.	VEHICULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE	\$ 119.304	\$ 119.304	\$ 119.304	\$ 83.181	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536
1.2.1.9.01	Vehículos	\$ 119.304	\$ 119.304	\$ 119.304	\$ 83.181	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536
2.	PASIVO	\$ -370.503	\$ -381.641	\$ -367.341	\$ -399.888	\$ -374.166	\$ -372.870	\$ -378.217	\$ -363.366	\$ -374.107	\$ -386.868	\$ -457.336	\$ -310.523
2.1.	PASIVO CORRIENTE	\$ -286.426	\$ -299.170	\$ -286.600	\$ -320.800	\$ -296.772	\$ -297.162	\$ -304.236	\$ -291.104	\$ -303.580	\$ -318.116	\$ -390.354	\$ -245.349
2.1.10.	ANTICIPO DE CLIENTES	\$ -1.634	\$ -1.634	\$ -3.581	\$ -3.716	\$ -16.514	\$ -22.314	\$ -22.754	\$ -22.754	\$ -21.594	\$ -21.370	\$ -21.330	\$ -21.078
2.1.10.03	OP 25465	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
2.1.10.04	Depósitos x identificar	\$ -475	\$ -475	\$ -224	\$ -224	\$ -224	\$ -224	\$ -224	\$ -224	\$ -224	\$ -	\$ -	\$ -
2.1.10.05	Ahorro empleados x pagar	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -100	\$ -700	\$ -1.300	\$ -1.740	\$ -1.740	\$ -1.740	\$ -1.740	\$ -1.740	\$ -1.740
2.1.10.06	Anticipo clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -14.430	\$ -19.630	\$ -19.630	\$ -19.630	\$ -19.630	\$ -19.630	\$ -19.630	\$ -19.630
2.1.10.10	Cuenta Puente	\$ -	\$ -	\$ -2.197	\$ -2.233	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 40	\$ 292
2.1.13.	OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -674	\$ -736	\$ -1.167	\$ -1.414
2.1.13.3	VALORES ACUMULADOS COMPRA MAC	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -674	\$ -736	\$ -1.167	\$ -1.414
2.1.3.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ -156.070	\$ -157.554	\$ -156.556	\$ -164.337	\$ -151.381	\$ -150.021	\$ -155.294	\$ -144.216	\$ -135.276	\$ -139.672	\$ -144.674	\$ -21.696
2.1.3.1.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR LOCALES	\$ -156.070	\$ -157.554	\$ -156.556	\$ -164.337	\$ -151.381	\$ -150.021	\$ -155.294	\$ -144.216	\$ -135.276	\$ -139.672	\$ -144.674	\$ -21.696
2.1.3.1.01	Cuenta x pagar proveedores	\$ -154.329	\$ -154.138	\$ -152.481	\$ -160.501	\$ -147.912	\$ -146.229	\$ -150.628	\$ -140.656	\$ -131.760	\$ -131.787	\$ -133.667	\$ -15.608
2.1.3.1.02	Cuenta x pagar proveedores varios	\$ -1.742	\$ -3.416	\$ -4.075	\$ -3.837	\$ -3.470	\$ -3.791	\$ -4.666	\$ -3.560	\$ -3.517	\$ -7.884	\$ -11.008	\$ -6.088
2.1.4.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ -24.607	\$ -22.471	\$ -20.297	\$ -18.122	\$ -15.923	\$ -13.709	\$ -11.472	\$ -9.219	\$ -6.945	\$ -4.649	\$ -2.334	\$ -
2.1.4.1.	Obligaciones Financieras Locales	\$ -24.607	\$ -22.471	\$ -20.297	\$ -18.122	\$ -15.923	\$ -13.709	\$ -11.472	\$ -9.219	\$ -6.945	\$ -4.649	\$ -2.334	\$ -
2.1.7.	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ -33.315	\$ -46.711	\$ -35.366	\$ -63.824	\$ -42.155	\$ -40.318	\$ -43.916	\$ -44.115	\$ -68.290	\$ -47.609	\$ -71.793	\$ -58.106
2.1.7.3.	OBLIGACIONES CON EL IESE POR PAGAR	\$ -5.375	\$ -5.628	\$ -7.230	\$ -8.848	\$ -6.760	\$ -6.497	\$ -7.048	\$ -9.748	\$ -8.229	\$ -8.002	\$ -8.421	\$ -10.416
2.1.7.3.01	Aporte patronal x pagar	\$ -4.745	\$ -4.817	\$ -6.422	\$ -8.079	\$ -5.991	\$ -5.656	\$ -6.211	\$ -7.676	\$ -6.225	\$ -5.998	\$ -6.402	\$ -8.398
2.1.7.3.02	Préstamos Hipotecarios x pagar	\$ -326	\$ -326	\$ -326	\$ -326	\$ -326	\$ -326	\$ -326	\$ -1.582	\$ -1.565	\$ -1.565	\$ -1.565	\$ -1.565
2.1.7.3.03	Préstamos Quirografarios x pagar	\$ -304	\$ -484	\$ -483	\$ -443	\$ -443	\$ -515	\$ -511	\$ -490	\$ -438	\$ -438	\$ -453	\$ -452
2.1.7.4.	BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	\$ -27.940	\$ -41.083	\$ -28.136	\$ -54.976	\$ -35.395	\$ -33.821	\$ -36.868	\$ -34.367	\$ -60.061	\$ -39.608	\$ -63.372	\$ -47.690
2.1.7.4.01	Sueldos por pagar	\$ -2.578	\$ -15.600	\$ -	\$ -24.381	\$ -2.327	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -22.941	\$ -	\$ -21.819	\$ -28.447
2.1.7.4.02	Décimo tercero x pagar	\$ -7.983	\$ -7.764	\$ -9.857	\$ -11.894	\$ -13.972	\$ -14.736	\$ -16.895	\$ -19.096	\$ -21.264	\$ -23.304	\$ -25.096	\$ -2.638
2.1.7.4.03	Décimo cuarto x pagar	\$ -2.582	\$ -2.922	\$ -3.451	\$ -3.788	\$ -4.304	\$ -4.572	\$ -5.234	\$ -538	\$ -1.077	\$ -1.600	\$ -2.040	\$ -2.408
2.1.7.4.04	Fondos de reserva x pagar	\$ -300	\$ -300	\$ -331	\$ -497	\$ -377	\$ -377	\$ -603	\$ -597	\$ -644	\$ -569	\$ -662	\$ -615
2.1.7.4.05	Bonificación empleados x pagar	\$ -14.497	\$ -14.497	\$ -14.497	\$ -14.415	\$ -14.415	\$ -14.136	\$ -14.136	\$ -14.136	\$ -14.136	\$ -14.136	\$ -13.756	\$ -13.582

2.1.8.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	\$	-70.800	\$	-70.800	\$	-70.800	\$	-70.800	\$	-70.800	\$	-70.800	\$	-70.800	\$	-104.080	\$	-149.056	\$	-143.056				
2.1.8.01	Cuentas por pagar Belider	\$	-9.600	\$	-9.600	\$	-9.600	\$	-9.600	\$	-9.600	\$	-9.600	\$	-9.600	\$	-9.600	\$	-9.600	\$	-9.600				
2.1.8.02	Aportes de Socios para devoluc	\$	-6.000	\$	-6.000	\$	-6.000	\$	-6.000	\$	-6.000	\$	-6.000	\$	-6.000	\$	-6.000	\$	-6.000	\$	-				
2.1.8.03	Cuentas por pagar a Socios	\$	-55.200	\$	-55.200	\$	-55.200	\$	-55.200	\$	-55.200	\$	-55.200	\$	-55.200	\$	-88.480	\$	-133.456	\$	-133.456				
2.2.	PASIVO LARGO PLAZO	\$	-84.077	\$	-82.471	\$	-80.741	\$	-79.088	\$	-77.394	\$	-75.708	\$	-73.982	\$	-72.263	\$	-70.527	\$	-68.752	\$	-66.982	\$	-65.174
2.2.3.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$	-84.077	\$	-82.471	\$	-80.741	\$	-79.088	\$	-77.394	\$	-75.708	\$	-73.982	\$	-72.263	\$	-70.527	\$	-68.752	\$	-66.982	\$	-65.174
2.2.3.1.	Obligaciones Con Instituciones Financieras Locales	\$	-84.077	\$	-82.471	\$	-80.741	\$	-79.088	\$	-77.394	\$	-75.708	\$	-73.982	\$	-72.263	\$	-70.527	\$	-68.752	\$	-66.982	\$	-65.174
3.	PATRIMONIO NETO	\$	-179.546	\$	-189.650	\$	-173.325	\$	-51.058	\$	-78.098	\$	-124.747	\$	-149.144	\$	-167.842	\$	-164.702	\$	-119.223	\$	-243.840	\$	-174.699
3.1.	CAPITAL	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000
3.1.1.	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000	\$	-1.000
3.1.1.01	Socio 001	\$	-330	\$	-330	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400
3.1.1.02	Socio 002	\$	-340	\$	-340	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400	\$	-400
3.1.1.03	Socio 003	\$	-330	\$	-330	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-
3.1.1.04	Socio 004	\$	-	\$	-	\$	-200	\$	-200	\$	-200	\$	-200	\$	-200	\$	-200	\$	-200	\$	-200	\$	-200	\$	-200
3.6.	RESULTADOS ACUMULADOS	\$	-102.710	\$	-102.710	\$	-102.710	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569
3.6.1.	GANANCIAS ACUMULADAS	\$	-102.710	\$	-102.710	\$	-102.710	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569	\$	-90.569
3.6.1.01	Ganancias acumuladas 2011	\$	-4.871	\$	-4.871	\$	-4.871	\$	-4.871	\$	-4.871	\$	-4.871	\$	-4.871	\$	-4.871	\$	-4.871	\$	-4.871	\$	-4.871	\$	-4.871
3.6.1.02	Ganancias acumuladas 2012	\$	-35.739	\$	-35.739	\$	-35.739	\$	-35.739	\$	-35.739	\$	-35.739	\$	-35.739	\$	-35.739	\$	-35.739	\$	-35.739	\$	-35.739	\$	-35.739
3.6.1.03	Ganancias Acumuladas 2013	\$	-62.100	\$	-62.100	\$	-62.100	\$	-49.960	\$	-49.960	\$	-49.960	\$	-49.960	\$	-49.960	\$	-49.960	\$	-49.960	\$	-49.960	\$	-49.960
	RESULTADO DEL EJERCICIO	\$	-75.837	\$	-85.940	\$	-69.615	\$	40.511	\$	13.471	\$	-33.177	\$	-57.574	\$	-76.273	\$	-73.132	\$	-27.654	\$	-152.271	\$	-83.129

Anexo 5: Fuentes y Usos (Cuentas)

CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
1.	ACTIVO												
1.1.2.	ACTIVOS FINANCIEROS	\$ 131.456	\$ 91.063	\$ 118.743	\$ 130.485	\$ 179.531	\$ 183.389	\$ 195.313	\$ 149.487	\$ 142.636	\$ 190.264	\$ 253.793	\$ 173.354
1.1.2.2.	ACTIVOS FINANCIEROS PARA LA VENTA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 36.123	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.1.2.2.01	Vehículo: Mazda CX5 PCF1545	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 36.123	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.1.2.3.	ACTIVOS FINANCIEROS MANTE. HASTA EL VENCI.	\$ 29.827	\$ 55.839	\$ 56.416	\$ 56.426	\$ 56.439	\$ 57.234	\$ 57.485	\$ 57.751	\$ 57.988	\$ 113.446	\$ 113.709	\$ 86.063
1.1.2.3.01	Inver. Cash Collateral 060104795 (365)	\$ 26.724	\$ 26.724	\$ 27.133	\$ 27.133	\$ 27.133	\$ 27.523	\$ 27.641	\$ 27.767	\$ 27.881	\$ 28.003	\$ 28.129	\$ 27.303
1.1.2.3.02	Fondo Real. Seguros Pichincha	\$ 3.103	\$ 3.115	\$ 3.124	\$ 3.134	\$ 3.147	\$ 3.160	\$ 3.173	\$ 3.186	\$ 3.194	\$ 3.206	\$ 3.217	\$ 3.228
1.1.2.3.03	Inver. Cash Collateral 060104954 (560)	\$ -	\$ 26.000	\$ 26.159	\$ 26.159	\$ 26.159	\$ 26.552	\$ 26.671	\$ 26.798	\$ 26.914	\$ 27.037	\$ 27.164	\$ -
1.1.2.3.03	Póliza CCA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 55.200	\$ 55.200	\$ 55.532
1.1.2.6.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR C. A C.R.	\$ 99.580	\$ 36.500	\$ 64.062	\$ 38.293	\$ 77.501	\$ 82.474	\$ 94.101	\$ 48.427	\$ 41.251	\$ 33.340	\$ 96.647	\$ 50.048
1.1.2.6.01.	Cuentas Por Cobrar Clientes	\$ 99.580	\$ 36.500	\$ 64.062	\$ 38.293	\$ 77.501	\$ 82.474	\$ 94.101	\$ 48.427	\$ 41.251	\$ 33.340	\$ 96.647	\$ 50.048
1.1.2.7.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ 3.884	\$ 558	\$ 101	\$ 1.479	\$ 47.427	\$ 45.516	\$ 45.562	\$ 45.145	\$ 45.232	\$ 45.314	\$ 45.272	\$ 39.078
1.1.2.7.01.	CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS	\$ 3.823	\$ 499	\$ 65	\$ 116	\$ 45.120	\$ 45.074	\$ 45.000	\$ 45.095	\$ 45.000	\$ 45.157	\$ 45.105	\$ 39.078
1.1.2.7.01.01	Socio 001	\$ 30	\$ 50	\$ 30	\$ 70	\$ 15.080	\$ 15.030	\$ 15.000	\$ 15.030	\$ 15.000	\$ 15.094	\$ 15.030	\$ 13.030
1.1.2.7.01.02	Socio 002	\$ 39	\$ 35	\$ 35	\$ 46	\$ 15.039	\$ 15.044	\$ 15.000	\$ 15.065	\$ 15.000	\$ 15.048	\$ 15.075	\$ 13.048
1.1.2.7.01.03	Socio 003	\$ 2.920	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.1.2.7.01.04	Socio 004	\$ 833	\$ 415	\$ -	\$ -	\$ 15.000	\$ 15.000	\$ 15.000	\$ 15.000	\$ 15.000	\$ 15.015	\$ 15.000	\$ 13.000
1.1.2.7.02.	CUENTAS POR COBRAR A EMPLEADOS	\$ 61	\$ 59	\$ 36	\$ 1.363	\$ 2.260	\$ 442	\$ 562	\$ 50	\$ 232	\$ 157	\$ -	\$ -
1.1.2.7.04.	CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 47	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 167	\$ -
1.1.4.	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ 9.250	\$ 12.186	\$ 11.100	\$ 11.635	\$ 41.614	\$ 40.674	\$ 67.494	\$ 87.714	\$ 87.934	\$ 87.794	\$ 88.534	\$ 4.294
1.1.4.3.	Anticipos A Proveedores	\$ 9.250	\$ 12.186	\$ 11.100	\$ 11.635	\$ 41.614	\$ 40.674	\$ 67.494	\$ 87.714	\$ 87.934	\$ 87.794	\$ 88.534	\$ 4.294
1.1.5.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 89.784	\$ 90.636	\$ 91.902	\$ 90.764	\$ 90.809	\$ 66.607	\$ 69.416	\$ 70.109	\$ 71.216	\$ 76.533	\$ 83.079	\$ 84.697
1.1.5.01.	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (IVA)	\$ 65.623	\$ 65.941	\$ 66.147	\$ 67.311	\$ 65.576	\$ 39.354	\$ 40.325	\$ 39.437	\$ 39.666	\$ 44.045	\$ 48.690	\$ 49.093
1.1.5.01.01	Retenciones Iva 30%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5
1.1.5.01.02	Retenciones Iva 70%	\$ 3.266	\$ 5.072	\$ 9.161	\$ 11.358	\$ 18.791	\$ 27.073	\$ 34.650	\$ 39.017	\$ 38.850	\$ 42.160	\$ 47.060	\$ 47.459
1.1.5.01.03	Retenciones Iva 100%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 288	\$ 420	\$ 420	\$ 816	\$ 1.233	\$ 1.629	\$ 1.629
1.1.5.01.04	Crédito Tributario de IVA	\$ 5.813	\$ 4.325	\$ 442	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 652	\$ -	\$ -
1.1.5.01.05	Retenciones de IVA periodo anterior	\$ 56.544	\$ 56.544	\$ 56.544	\$ 55.953	\$ 46.785	\$ 11.993	\$ 5.255	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.1.5.02.	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (I.R.)	\$ 24.161	\$ 24.695	\$ 25.755	\$ 23.453	\$ 25.233	\$ 27.253	\$ 29.091	\$ 30.672	\$ 31.550	\$ 32.487	\$ 34.389	\$ 35.604
1.1.5.02.01	Retenciones en la fuente 1%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1
1.1.5.02.02	Retenciones en la fuente 2%	\$ 848	\$ 1.381	\$ 2.441	\$ 2.964	\$ 4.744	\$ 6.764	\$ 8.602	\$ 10.184	\$ 11.061	\$ 11.998	\$ 13.901	\$ 15.114
1.1.5.02.03	Crédito Tributario Impuesto Renta	\$ 23.314	\$ 23.314	\$ 23.314	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489	\$ 20.489
1.2.1.	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	\$ 217.235	\$ 240.784	\$ 228.431	\$ 108.520	\$ 95.984	\$ 99.067	\$ 90.802	\$ 93.550	\$ 99.931	\$ 92.492	\$ 225.686	\$ 168.865
1.2.1.4.	MATERIAL DE CONSTRUCCION	\$ 89.428	\$ 112.163	\$ 98.633	\$ 16.642	\$ 6.124	\$ 10.644	\$ 3.764	\$ 1.149	\$ 8.866	\$ 3.066	\$ 138.325	\$ 83.107
1.2.1.4.01	Materiales	\$ 89.428	\$ 112.163	\$ 98.633	\$ 16.642	\$ 6.124	\$ 10.644	\$ 3.764	\$ 1.149	\$ 8.866	\$ 3.066	\$ 138.325	\$ 83.107
1.2.1.5.	MUEBLES Y ENSERES	\$ 773	\$ 862	\$ 1.022	\$ 1.022	\$ 1.192	\$ 1.192	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246
1.2.1.5.01	Muebles y Enseres	\$ 773	\$ 862	\$ 1.022	\$ 1.022	\$ 1.192	\$ 1.192	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246	\$ 1.246
1.2.1.8.	EQUIPO DE COMPUTACION	\$ 23.806	\$ 26.174	\$ 28.905	\$ 28.905	\$ 27.605	\$ 27.605	\$ 27.605	\$ 34.408	\$ 34.701	\$ 34.701	\$ 33.417	\$ 33.417
1.2.1.8.01	Equipo de Computación	\$ 14.855	\$ 17.223	\$ 19.954	\$ 19.954	\$ 18.654	\$ 18.654	\$ 18.654	\$ 25.457	\$ 25.750	\$ 25.750	\$ 24.466	\$ 24.466
1.2.1.8.02	Software Contable	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951	\$ 8.951
1.2.1.9.	VEHICULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE	\$ 119.304	\$ 119.304	\$ 119.304	\$ 83.181	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536
1.2.1.9.01	Vehículos	\$ 119.304	\$ 119.304	\$ 119.304	\$ 83.181	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536	\$ 79.536

CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
2.	PASIVO												
2.1.10.	ANTICIPO DE CLIENTES	\$ -1.634	\$ -1.634	\$ -3.581	\$ -3.716	\$ -16.514	\$ -22.314	\$ -22.754	\$ -22.754	\$ -21.594	\$ -21.370	\$ -21.330	\$ -21.078
2.1.10.03	OP 25465	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -1.159	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
2.1.10.04	Depósitos x identificar	\$ -475	\$ -475	\$ -224	\$ -224	\$ -224	\$ -224	\$ -224	\$ -224	\$ -224	\$ -	\$ -	\$ -
2.1.10.05	Ahorro empleados x pagar	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -100	\$ -700	\$ -1.300	\$ -1.740	\$ -1.740	\$ -1.740	\$ -1.740	\$ -1.740	\$ -1.740
2.1.10.06	Anticipo clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -14.430	\$ -19.630	\$ -19.630	\$ -19.630	\$ -19.630	\$ -19.630	\$ -19.630	\$ -19.630
2.1.10.10	Cuenta Puente	\$ -	\$ -	\$ -2.197	\$ -2.233	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 40	\$ 292
2.1.13.	OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -674	\$ -736	\$ -1.167	\$ -1.414
2.1.13.3	VALORES ACUMULADOS COMPRA MAC	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -674	\$ -736	\$ -1.167	\$ -1.414
2.1.3.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ -156.070	\$ -157.554	\$ -156.556	\$ -164.337	\$ -151.381	\$ -150.021	\$ -155.294	\$ -144.216	\$ -135.276	\$ -139.672	\$ -144.674	\$ -21.696
2.1.3.1.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR LOCALES	\$ -156.070	\$ -157.554	\$ -156.556	\$ -164.337	\$ -151.381	\$ -150.021	\$ -155.294	\$ -144.216	\$ -135.276	\$ -139.672	\$ -144.674	\$ -21.696
2.1.3.1.01	Cuenta x pagar proveedores	\$ -154.329	\$ -154.138	\$ -152.481	\$ -160.501	\$ -147.912	\$ -146.229	\$ -150.628	\$ -140.656	\$ -131.760	\$ -131.787	\$ -133.667	\$ -15.608
2.1.3.1.02	Cuenta x pagar proveedores varios	\$ -1.742	\$ -3.416	\$ -4.075	\$ -3.837	\$ -3.470	\$ -3.791	\$ -4.666	\$ -3.560	\$ -3.517	\$ -7.884	\$ -11.008	\$ -6.088
2.1.4.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ -24.607	\$ -22.471	\$ -20.297	\$ -18.122	\$ -15.923	\$ -13.709	\$ -11.472	\$ -9.219	\$ -6.945	\$ -4.649	\$ -2.334	\$ -
2.1.4.1.	Obligaciones Financieras Locales	\$ -24.607	\$ -22.471	\$ -20.297	\$ -18.122	\$ -15.923	\$ -13.709	\$ -11.472	\$ -9.219	\$ -6.945	\$ -4.649	\$ -2.334	\$ -
2.1.7.	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ -33.315	\$ -46.711	\$ -35.366	\$ -63.824	\$ -42.155	\$ -40.318	\$ -43.916	\$ -44.115	\$ -68.290	\$ -47.609	\$ -71.793	\$ -58.106
2.1.7.3.	OBLIGACIONES CON EL IESS POR PAGAR	\$ -5.375	\$ -5.628	\$ -7.230	\$ -8.848	\$ -6.760	\$ -6.497	\$ -7.048	\$ -9.748	\$ -8.229	\$ -8.002	\$ -8.421	\$ -10.416
2.1.7.3.01	Aporte patronal x pagar	\$ -4.745	\$ -4.817	\$ -6.422	\$ -8.079	\$ -5.991	\$ -5.656	\$ -6.211	\$ -7.676	\$ -6.225	\$ -5.998	\$ -6.402	\$ -8.398
2.1.7.3.02	Préstamos Hipotecarios x pagar	\$ -326	\$ -326	\$ -326	\$ -326	\$ -326	\$ -326	\$ -326	\$ -1.582	\$ -1.565	\$ -1.565	\$ -1.565	\$ -1.565
2.1.7.3.03	Préstamos Quirografarios x pagar	\$ -304	\$ -484	\$ -483	\$ -443	\$ -443	\$ -515	\$ -511	\$ -490	\$ -438	\$ -438	\$ -453	\$ -452
2.1.7.4.	BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	\$ -27.940	\$ -41.083	\$ -28.136	\$ -54.976	\$ -35.395	\$ -33.821	\$ -36.868	\$ -34.367	\$ -60.061	\$ -39.608	\$ -63.372	\$ -47.690
2.1.7.4.01	Sueldos por pagar	\$ -2.578	\$ -15.600	\$ -	\$ -24.381	\$ -2.327	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -22.941	\$ -	\$ -21.819	\$ -28.447
2.1.7.4.02	Décimo tercero x pagar	\$ -7.983	\$ -7.764	\$ -9.857	\$ -11.894	\$ -13.972	\$ -14.736	\$ -16.895	\$ -19.096	\$ -21.264	\$ -23.304	\$ -25.096	\$ -2.638
2.1.7.4.03	Décimo cuarto x pagar	\$ -2.582	\$ -2.922	\$ -3.451	\$ -3.788	\$ -4.304	\$ -4.572	\$ -5.234	\$ -538	\$ -1.077	\$ -1.600	\$ -2.040	\$ -2.408
2.1.7.4.04	Fondos de reserva x pagar	\$ -300	\$ -300	\$ -331	\$ -497	\$ -377	\$ -377	\$ -603	\$ -597	\$ -644	\$ -569	\$ -662	\$ -615
2.1.7.4.05	Bonificación empleados x pagar	\$ -14.497	\$ -14.497	\$ -14.497	\$ -14.415	\$ -14.415	\$ -14.136	\$ -14.136	\$ -14.136	\$ -14.136	\$ -14.136	\$ -13.756	\$ -13.582
2.1.8.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	\$ -70.800	\$ -70.800	\$ -70.800	\$ -70.800	\$ -70.800	\$ -70.800	\$ -70.800	\$ -70.800	\$ -70.800	\$ -104.080	\$ -149.056	\$ -143.056
2.1.8.01	Cuentas por pagar Belider	\$ -9.600	\$ -9.600	\$ -9.600	\$ -9.600	\$ -9.600	\$ -9.600	\$ -9.600	\$ -9.600	\$ -9.600	\$ -9.600	\$ -9.600	\$ -9.600
2.1.8.02	Aportes de Socios para devoluc	\$ -6.000	\$ -6.000	\$ -6.000	\$ -6.000	\$ -6.000	\$ -6.000	\$ -6.000	\$ -6.000	\$ -6.000	\$ -6.000	\$ -6.000	\$ -
2.1.8.03	Cuentas por pagar a Socios	\$ -55.200	\$ -55.200	\$ -55.200	\$ -55.200	\$ -55.200	\$ -55.200	\$ -55.200	\$ -55.200	\$ -55.200	\$ -88.480	\$ -133.456	\$ -133.456
2.2.3.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ -84.077	\$ -82.471	\$ -80.741	\$ -79.088	\$ -77.394	\$ -75.708	\$ -73.982	\$ -72.263	\$ -70.527	\$ -68.752	\$ -66.982	\$ -65.174
2.2.3.1.	Obligaciones Con Instituciones Financieras Locales	\$ -84.077	\$ -82.471	\$ -80.741	\$ -79.088	\$ -77.394	\$ -75.708	\$ -73.982	\$ -72.263	\$ -70.527	\$ -68.752	\$ -66.982	\$ -65.174
3.	PATRIMONIO												
3.1.1.	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	\$ -1.000	\$ -1.000	\$ -1.000	\$ -1.000	\$ -1.000	\$ -1.000	\$ -1.000	\$ -1.000	\$ -1.000	\$ -1.000	\$ -1.000	\$ -1.000
3.1.1.01	Socio 001	\$ -330	\$ -330	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400
3.1.1.02	Socio 002	\$ -340	\$ -340	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400	\$ -400
3.1.1.03	Socio 003	\$ -330	\$ -330	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
3.1.1.04	Socio 004	\$ -	\$ -	\$ -200	\$ -200	\$ -200	\$ -200	\$ -200	\$ -200	\$ -200	\$ -200	\$ -200	\$ -200
3.6.1.	GANANCIAS ACUMULADAS	\$ -102.710	\$ -102.710	\$ -90.569	\$ -90.569	\$ -90.569	\$ -90.569	\$ -90.569	\$ -90.569	\$ -90.569	\$ -90.569	\$ -90.569	\$ -90.569
3.6.1.01	Ganancias acumuladas 2011	\$ -4.871	\$ -4.871	\$ -4.871	\$ -4.871	\$ -4.871	\$ -4.871	\$ -4.871	\$ -4.871	\$ -4.871	\$ -4.871	\$ -4.871	\$ -4.871
3.6.1.02	Ganancias acumuladas 2012	\$ -35.739	\$ -35.739	\$ -35.739	\$ -35.739	\$ -35.739	\$ -35.739	\$ -35.739	\$ -35.739	\$ -35.739	\$ -35.739	\$ -35.739	\$ -35.739
3.6.1.03	Ganancias Acumuladas 2013	\$ -62.100	\$ -62.100	\$ -62.100	\$ -49.960	\$ -49.960	\$ -49.960	\$ -49.960	\$ -49.960	\$ -49.960	\$ -49.960	\$ -49.960	\$ -49.960
	RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ -75.837	\$ -85.940	\$ -69.615	\$ 40.511	\$ 13.471	\$ -33.177	\$ -57.574	\$ -76.273	\$ -73.132	\$ -27.654	\$ -152.271	\$ -83.129

Anexo 6: Fuentes y Usos (Movimientos)

CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
1.	ACTIVOS	\$ -	\$ 11.412	\$ 17.222	\$ -106.974	\$ 63.775	\$ -16.765	\$ 34.726	\$ -20.724	\$ 2.486	\$ 47.005	\$ 204.791	\$ -218.280
1.1.2.	ACTIVOS FINANCIEROS	\$ -	\$ 40.393	\$ 27.680	\$ 11.743	\$ 49.046	\$ 3.857	\$ 11.924	\$ -45.826	\$ -6.851	\$ 47.629	\$ 63.529	\$ -80.439
1.1.2.2.	ACTIVOS FINANCIEROS PARA LA VENTA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 36.123	\$ -36.123	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.1.2.2.01	Vehículo: Mazda CX5 PCF1545	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 36.123	\$ -36.123	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.1.2.3.	ACTIVOS FINANCIEROS MANTE. HASTA EL VENCI.	\$ -	\$ -26.012	\$ 577	\$ 11	\$ 13	\$ 795	\$ 251	\$ 265	\$ 237	\$ 55.458	\$ 264	\$ -27.647
1.1.2.3.01	Inver. Cash Collateral 060104795 (365)	\$ -	\$ -	\$ 409	\$ -	\$ -	\$ 390	\$ 118	\$ 126	\$ 114	\$ 122	\$ 126	\$ -826
1.1.2.3.02	Fondo Real. Seguros Pichincha	\$ -	\$ -12	\$ 9	\$ 11	\$ 13	\$ 13	\$ 14	\$ 12	\$ 8	\$ 13	\$ 11	\$ 11
1.1.2.3.03	Inver. Cash Collateral 060104954 (560)	\$ -	\$ -26.000	\$ 159	\$ -	\$ -	\$ 393	\$ 119	\$ 127	\$ 115	\$ 123	\$ 127	\$ -27.164
1.1.2.3.03	Póliza CCA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 55.200	\$ -	\$ 332
1.1.2.6.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR C. A C.R.	\$ -	\$ 63.080	\$ 27.561	\$ -25.769	\$ 39.209	\$ 4.973	\$ 11.627	\$ -45.675	\$ -7.176	\$ -7.912	\$ 63.308	\$ -46.599
1.1.2.6.01.	Cuentas Por Cobrar Clientes	\$ -	\$ 63.080	\$ 27.561	\$ -25.769	\$ 39.209	\$ 4.973	\$ 11.627	\$ -45.675	\$ -7.176	\$ -7.912	\$ 63.308	\$ -46.599
1.1.2.7.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ -	\$ 3.325	\$ -458	\$ 1.378	\$ 45.948	\$ -1.911	\$ 46	\$ -417	\$ 87	\$ 82	\$ -42	\$ -6.194
1.1.2.7.01.	CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS	\$ -	\$ 3.323	\$ -434	\$ 51	\$ 45.003	\$ -46	\$ -74	\$ 95	\$ -95	\$ 157	\$ -52	\$ -6.027
1.1.2.7.01.01	Socio 001	\$ -	\$ -20	\$ -20	\$ 40	\$ 15.010	\$ -50	\$ -30	\$ 30	\$ -30	\$ 94	\$ -64	\$ -2.000
1.1.2.7.01.02	Socio 002	\$ -	\$ 4	\$ -0	\$ 11	\$ 14.993	\$ 4	\$ -44	\$ 65	\$ -65	\$ 48	\$ 26	\$ -2.026
1.1.2.7.01.03	Socio 003	\$ -	\$ 2.920	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.1.2.7.01.04	Socio 004	\$ -	\$ 418	\$ -415	\$ -	\$ 15.000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 15	\$ -15	\$ -2.000
1.1.2.7.02.	CUENTAS POR COBRAR A EMPLEADOS	\$ -	\$ 2	\$ -23	\$ 1.327	\$ 897	\$ -1.818	\$ 120	\$ -512	\$ 182	\$ -75	\$ -157	\$ -
1.1.2.7.04.	CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 47	\$ -47	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 167	\$ -167
1.1.4.	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ -	\$ -2.936	\$ -1.086	\$ 535	\$ 29.978	\$ -940	\$ 26.820	\$ 20.220	\$ 220	\$ -140	\$ 740	\$ -84.240
1.1.4.3.	Anticipos A Proveedores	\$ -	\$ -2.936	\$ -1.086	\$ 535	\$ 29.978	\$ -940	\$ 26.820	\$ 20.220	\$ 220	\$ -140	\$ 740	\$ -84.240
1.1.5.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ -	\$ -852	\$ 1.267	\$ -1.138	\$ 45	\$ -24.202	\$ 2.809	\$ 693	\$ 1.107	\$ 5.317	\$ 6.546	\$ 1.618
1.1.5.01.	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (IVA)	\$ -	\$ -318	\$ 206	\$ 1.164	\$ -1.735	\$ -26.222	\$ 971	\$ -888	\$ 229	\$ 4.379	\$ 4.644	\$ 403
1.1.5.01.01	Retenciones Iva 30%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5
1.1.5.01.02	Retenciones Iva 70%	\$ -	\$ -1.806	\$ 4.089	\$ 2.197	\$ 7.433	\$ 8.282	\$ 7.577	\$ 4.367	\$ -167	\$ 3.310	\$ 4.900	\$ 398
1.1.5.01.03	Retenciones Iva 100%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 288	\$ 132	\$ -	\$ 396	\$ 417	\$ 396	\$ -
1.1.5.01.04	Crédito Tributario de IVA	\$ -	\$ 1.488	\$ -3.883	\$ -442	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 652	\$ -652	\$ -
1.1.5.01.05	Retenciones de IVA periodo anterior	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -591	\$ -9.168	\$ -34.792	\$ -6.738	\$ -5.255	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.1.5.02.	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR (I.R.)	\$ -	\$ -533	\$ 1.061	\$ -2.302	\$ 1.780	\$ 2.020	\$ 1.838	\$ 1.581	\$ 878	\$ 937	\$ 1.902	\$ 1.215
1.1.5.02.01	Retenciones en la fuente 1%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1
1.1.5.02.02	Retenciones en la fuente 2%	\$ -	\$ -533	\$ 1.061	\$ 523	\$ 1.780	\$ 2.020	\$ 1.838	\$ 1.581	\$ 878	\$ 937	\$ 1.902	\$ 1.214
1.1.5.02.03	Crédito Tributario Impuesto Renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -2.825	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.2.1.	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	\$ -	\$ -25.193	\$ -10.639	\$ -118.113	\$ -15.294	\$ 4.520	\$ -6.827	\$ 4.189	\$ 8.010	\$ -5.800	\$ 133.975	\$ -55.219
1.2.1.4.	MATERIAL DE CONSTRUCCION	\$ -	\$ -22.736	\$ -13.530	\$ -81.991	\$ -10.518	\$ 4.520	\$ -6.880	\$ -2.615	\$ 7.717	\$ -5.800	\$ 135.259	\$ -55.219
1.2.1.4.01	Materiales	\$ -	\$ -22.736	\$ -13.530	\$ -81.991	\$ -10.518	\$ 4.520	\$ -6.880	\$ -2.615	\$ 7.717	\$ -5.800	\$ 135.259	\$ -55.219
1.2.1.5.	MUEBLES Y ENSERES	\$ -	\$ -89	\$ 161	\$ -	\$ 170	\$ -	\$ 54	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.2.1.5.01	Muebles y Enseres	\$ -	\$ -89	\$ 161	\$ -	\$ 170	\$ -	\$ 54	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.2.1.8.	EQUIPO DE COMPUTACION	\$ -	\$ -2.368	\$ 2.731	\$ -	\$ -1.300	\$ -	\$ -	\$ 6.803	\$ 293	\$ -	\$ -1.284	\$ -
1.2.1.8.01	Equipo de Computación	\$ -	\$ -2.368	\$ 2.731	\$ -	\$ -1.300	\$ -	\$ -	\$ 6.803	\$ 293	\$ -	\$ -1.284	\$ -
1.2.1.8.02	Software Contable	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.2.1.9.	VEHICULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -36.123	\$ -3.645	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
1.2.1.9.01	Vehículos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -36.123	\$ -3.645	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
2.	PASIVO	\$ -	\$ 12.743	\$ -12.570	\$ 34.201	\$ -24.028	\$ 390	\$ 7.074	\$ -13.132	\$ 12.477	\$ 14.536	\$ 72.239	\$ -145.005
2.1.10.	ANTICIPO DE CLIENTES	\$ -	\$ -	\$ 1.947	\$ 136	\$ 12.797	\$ 5.800	\$ 440	\$ -	\$ -1.159	\$ -224	\$ -40	\$ -252
2.1.10.03	OP 25465	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -1.159	\$ -	\$ -	\$ -
2.1.10.04	Depósitos x identificar	\$ -	\$ -	\$ -250	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -224	\$ -	\$ -
2.1.10.05	Ahorro empleados x pagar	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 100	\$ 600	\$ 600	\$ 440	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
2.1.10.06	Anticipo clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 14.430	\$ 5.200	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
2.1.10.10	Cuenta Puente	\$ -	\$ -	\$ 2.197	\$ 36	\$ -2.233	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -40	\$ -252
2.1.13.	OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 674	\$ 62	\$ 431	\$ 246
2.1.13.3	VALORES ACUMULADOS COMPRA MAC	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 674	\$ 62	\$ 431	\$ 246
2.1.3.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ -	\$ 1.483	\$ -998	\$ 7.782	\$ -12.956	\$ -1.360	\$ 5.273	\$ -11.078	\$ -8.940	\$ 4.395	\$ 5.003	\$ -122.979
2.1.3.1.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR LOCALES	\$ -	\$ 1.483	\$ -998	\$ 7.782	\$ -12.956	\$ -1.360	\$ 5.273	\$ -11.078	\$ -8.940	\$ 4.395	\$ 5.003	\$ -122.979
2.1.3.1.01	Cuenta x pagar proveedores	\$ -	\$ -191	\$ -1.657	\$ 8.020	\$ -12.589	\$ -1.682	\$ 4.399	\$ -9.972	\$ -8.896	\$ 27	\$ 1.879	\$ -118.059
2.1.3.1.02	Cuenta x pagar proveedores varios	\$ -	\$ 1.674	\$ 659	\$ -238	\$ -367	\$ 322	\$ 874	\$ -1.105	\$ -44	\$ 4.368	\$ 3.123	\$ -4.920
2.1.4.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ -	\$ -2.136	\$ -2.174	\$ -2.174	\$ -2.199	\$ -2.214	\$ -2.237	\$ -2.253	\$ -2.274	\$ -2.296	\$ -2.315	\$ -2.334
2.1.4.1.	Obligaciones Financieras Locales	\$ -	\$ -2.136	\$ -2.174	\$ -2.174	\$ -2.199	\$ -2.214	\$ -2.237	\$ -2.253	\$ -2.274	\$ -2.296	\$ -2.315	\$ -2.334
2.1.7.	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ -	\$ 13.396	\$ -11.345	\$ 28.458	\$ -21.669	\$ -1.836	\$ 3.598	\$ 199	\$ 24.175	\$ -20.681	\$ 24.183	\$ -13.687
2.1.7.3.	OBLIGACIONES CON EL IESE POR PAGAR	\$ -	\$ 253	\$ 1.603	\$ 1.618	\$ -2.088	\$ -263	\$ 551	\$ 2.700	\$ -1.519	\$ -227	\$ 419	\$ 1.995
2.1.7.3.01	Aporte patronal x pagar	\$ -	\$ 72	\$ 1.605	\$ 1.658	\$ -2.088	\$ -334	\$ 554	\$ 1.465	\$ -1.451	\$ -227	\$ 404	\$ 1.996
2.1.7.3.02	Préstamos Hipotecarios x pagar	\$ -	\$ 0	\$ -	\$ -0	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.256	\$ -17	\$ -0	\$ 0	\$ -0
2.1.7.3.03	Préstamos Quirografarios x pagar	\$ -	\$ 181	\$ -2	\$ -40	\$ -	\$ 72	\$ -3	\$ -22	\$ -51	\$ -	\$ 15	\$ -1
2.1.7.4.	BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	\$ -	\$ 13.143	\$ -12.948	\$ 26.840	\$ -19.581	\$ -1.574	\$ 3.047	\$ -2.501	\$ 25.694	\$ -20.454	\$ 23.764	\$ -15.682
2.1.7.4.01	Sueldos por pagar	\$ -	\$ 13.022	\$ -15.600	\$ 24.381	\$ -22.054	\$ -2.327	\$ -	\$ -	\$ 22.941	\$ -22.941	\$ 21.819	\$ 6.628
2.1.7.4.02	Décimo tercero x pagar	\$ -	\$ -219	\$ 2.093	\$ 2.038	\$ 2.078	\$ 764	\$ 2.159	\$ 2.201	\$ 2.168	\$ 2.039	\$ 1.792	\$ -22.458
2.1.7.4.03	Décimo cuarto x pagar	\$ -	\$ 340	\$ 529	\$ 337	\$ 516	\$ 268	\$ 662	\$ -4.696	\$ 538	\$ 523	\$ 440	\$ 368
2.1.7.4.04	Fondos de reserva x pagar	\$ -	\$ -	\$ 31	\$ 166	\$ -120	\$ 0	\$ 226	\$ -6	\$ 47	\$ -75	\$ 93	\$ -47
2.1.7.4.05	Bonificación empleados x pagar	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -82	\$ -	\$ -279	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -380	\$ -174
2.1.8.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 33.280	\$ 44.976	\$ -6.000
2.1.8.01	Cuentas por pagar Belider	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
2.1.8.02	Aportes de Socios para devoluc	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -6.000
2.1.8.03	Cuentas por pagar a Socios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 33.280	\$ 44.976	\$ -
2.2.3.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ -	\$ -1.605	\$ -1.730	\$ -1.653	\$ -1.694	\$ -1.686	\$ -1.726	\$ -1.719	\$ -1.736	\$ -1.775	\$ -1.770	\$ -1.808
2.2.3.1.	Obligaciones Con Instituciones Financieras Locales	\$ -	\$ -1.605	\$ -1.730	\$ -1.653	\$ -1.694	\$ -1.686	\$ -1.726	\$ -1.719	\$ -1.736	\$ -1.775	\$ -1.770	\$ -1.808
3.	PATRIMONIO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -12.140	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
3.1.1.	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
3.1.1.01	Socio 001	\$ -	\$ -	\$ 70	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
3.1.1.02	Socio 002	\$ -	\$ -	\$ 60	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
3.1.1.03	Socio 003	\$ -	\$ -	\$ -330	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
3.1.1.04	Socio 004	\$ -	\$ -	\$ 200	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
3.6.1.	GANANCIAS ACUMULADAS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -12.140	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
3.6.1.01	Ganancias acumuladas 2011	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
3.6.1.02	Ganancias acumuladas 2012	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
3.6.1.03	Ganancias Acumuladas 2013	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -12.140	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
RESULTADO DEL EJERCICIO		\$ 75.837	\$ 85.940	\$ 69.615	\$ -40.511	\$ -13.471	\$ 33.177	\$ 57.574	\$ 76.273	\$ 73.132	\$ 27.654	\$ 152.271	\$ 83.129
FLUJO NETO		\$ 75.837	\$ 84.609	\$ 99.408	\$ -169.545	\$ 74.332	\$ 16.023	\$ 85.227	\$ 68.681	\$ 63.142	\$ 60.123	\$ 284.822	\$ 9.854
FLUJO ACUMULADO A INVERTIR		\$ 75.837	\$ 160.446	\$ 259.853	\$ 90.308	\$ 164.640	\$ 180.663	\$ 265.890	\$ 334.571	\$ 397.713	\$ 457.835	\$ 742.658	\$ 752.512

Anexo 7: Inversión

MES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	TOTAL
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-------

MONTO A INVERTIR \$ 75.837 \$160.446 \$259.853 \$ 90.308 \$164.640 \$180.663 \$265.890 \$334.571 \$397.713 \$457.835 \$742.658 \$752.512

RESULTADOS DE LA INVERSIÓN EN LOS PRINCIPALES BANCOS DE LA CUIDAD DE QUITO

INVERSIÓN A 30 DÍAS

BANCO DEL PACÍFICO	\$ 323	\$ 724	\$ 1.083	\$ 396	\$ 776	\$ 816	\$ 1.245	\$ 1.477	\$ 1.805	\$ 2.071	\$ 3.445	\$ 3.430	\$ 17.593
BANCO GUAYAQUIL	\$ 191	\$ 475	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 666
BANCO PICHINCHA	\$ 192	\$ 428	\$ 616	\$ 228	\$ 400	\$ 437	\$ 591	\$ 736	\$ 868	\$ 1.033	\$ 1.602	\$ 1.631	\$ 8.763
BANCO PRODUBANCO	\$ 191	\$ 401	\$ 529	\$ 245	\$ 355	\$ 393	\$ 723	\$ 876	\$ 1.005	\$ 1.327	\$ 2.009	\$ 1.743	\$ 9.795
TASA PASIVA PROMEDIO DE LOS BANCOS	\$ 224	\$ 507	\$ 557	\$ 217	\$ 383	\$ 412	\$ 640	\$ 772	\$ 920	\$ 1.108	\$ 1.764	\$ 1.701	\$ 9.204

RESULTADOS DE LA INVERSIÓN EN LAS PRINCIPALES COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO DE LA CUIDAD DE QUITO

INVERSIÓN A 30 DÍAS

COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
COOPERATIVA JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	\$ 366	\$ 769	\$ 1.247	\$ 432	\$ 785	\$ 860	\$ 1.259	\$ 1.589	\$ 1.883	\$ 2.172	\$ 3.522	\$ 3.581	\$ 18.466
TASA PASIVA PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS	\$ 183	\$ 385	\$ 623	\$ 216	\$ 393	\$ 430	\$ 630	\$ 795	\$ 942	\$ 1.086	\$ 1.761	\$ 1.791	\$ 9.233

RESULTADOS DE LA INVERSIÓN EN LAS PRINCIPALES FIDUCIAS DE LA CUIDAD DE QUITO

INVERSIÓN AL MINIMO DE DÍAS

FIDEVAL	\$ 32	\$ 67	\$ 109	\$ 38	\$ 69	\$ 76	\$ 112	\$ 141	\$ 167	\$ 192	\$ 312	\$ 316	\$ 1.239
FIDUCIA	\$ 71	\$ 150	\$ 243	\$ 84	\$ 154	\$ 169	\$ 249	\$ 313	\$ 372	\$ 428	\$ 695	\$ 704	\$ 2.761
FONDOS PICHINCHA	\$ 26	\$ 56	\$ 90	\$ 31	\$ 57	\$ 63	\$ 92	\$ 116	\$ 138	\$ 159	\$ 258	\$ 262	\$ 1.026

INVERSIÓN A 30 DÍAS

FIDEVAL	\$ 239	\$ 505	\$ 819	\$ 284	\$ 519	\$ 569	\$ 838	\$ 1.054	\$ 1.253	\$ 1.442	\$ 2.339	\$ 2.370	\$ 9.296
FIDUCIA	\$ 266	\$ 563	\$ 912	\$ 317	\$ 578	\$ 634	\$ 933	\$ 1.174	\$ 1.395	\$ 1.606	\$ 2.605	\$ 2.640	\$ 10.354
FONDOS PICHINCHA	\$ 198	\$ 418	\$ 678	\$ 236	\$ 429	\$ 471	\$ 694	\$ 873	\$ 1.037	\$ 1.194	\$ 1.937	\$ 1.963	\$ 7.698